



Edifício da sede da Itaúsa | Av. Paulista - SP

# ITAÚSA

## Teleconferência dos Resultados de 2019

Alfredo Egydio Setubal  
Presidente e DRI

18.02.2020





# Aviso / Disclaimer

Esta apresentação pode conter certas declarações que expressam crenças e tendências relativas à Itaúsa - Investimentos Itaú S.A. ("Itaúsa" ou "Companhia") e suas subsidiárias, que refletem as visões atuais e/ou expectativas da Itaúsa e sua administração a respeito de seus negócios e eventos futuros que, embora consideradas razoáveis pela Companhia com base em informações públicas, poderão ser incorretas ou imprecisas, ou poderão não se materializar.

Isto porque um número de fatores importantes pode causar resultados reais diferentes substancialmente dos planos, objetivos e expectativas expressos nesta apresentação, muitos dos quais estão além da capacidade de controle da Itaúsa.

Esta apresentação está atualizada até a presente data e a Companhia não assume qualquer obrigação de atualizar ou revisar esta apresentação, seja como resultado de novas informações, eventos futuros ou outros.

A Companhia não se responsabiliza por operações ou decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, que pode conter informações pro forma, as quais podem não ter sido objeto de auditoria.

As declarações e informações sobre as tendências aqui relatadas não são garantias de desempenho. Esta apresentação não constitui material de oferta para a subscrição ou compra de valores mobiliários da Companhia.

As Informações contábeis contidas nesta apresentação estão apresentadas em formato IFRS.

# Agenda da Teleconferência

resultados | 2019

1

**Alocação** de  
Capital

2

**Destaques**  
das empresas  
do portfólio

3

**Itaúsa**  
Resultados  
2019

4

**Sessão de  
Perguntas**  
e Respostas ('Q&A')

# Ambiente de Negócios

**2019**

- Cenário macro em recuperação
- Reformas estruturais e de recuperação econômica
- Controle dos níveis de inflação
- Flexibilização da política monetária com redução da taxa básica de juros
- Avanços na agenda de privatizações e concessões

**2020**

- Manutenção de taxa de juros e controle da inflação
- Retomada do consumo, emprego e renda
- Crescimento global mais baixo e maior confiança no País
- Manutenção da alocação de capital do investidor local em ativos domésticos
- Continuidade da agenda de privatizações e concessões

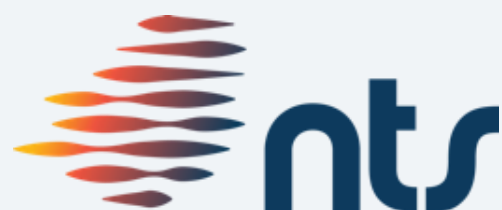
## Oportunidades nas Investidas

- Crescimento da carteira de crédito
- Crescimento da indústria de fundos e bancos de investimento
- Reaquecimento do segmento de bens de consumo
- Retomada do setor de construção civil
- Nova lei do gás



# Alocação eficiente de capital

Investimentos realizados com retornos atraentes



Aquisição de participação  
**de 7,7% em 2017**

- Autorizações de operação de longo prazo (até 2041)
- Geradora de caixa

Investimento em *equity*

**R\$ 926**  
milhões

**R\$ 1,2**  
**bilhão**<sup>1</sup>  
de Valor justo

**R\$ 594**  
**milhões**

de proventos recebidos  
desde a aquisição<sup>2</sup>

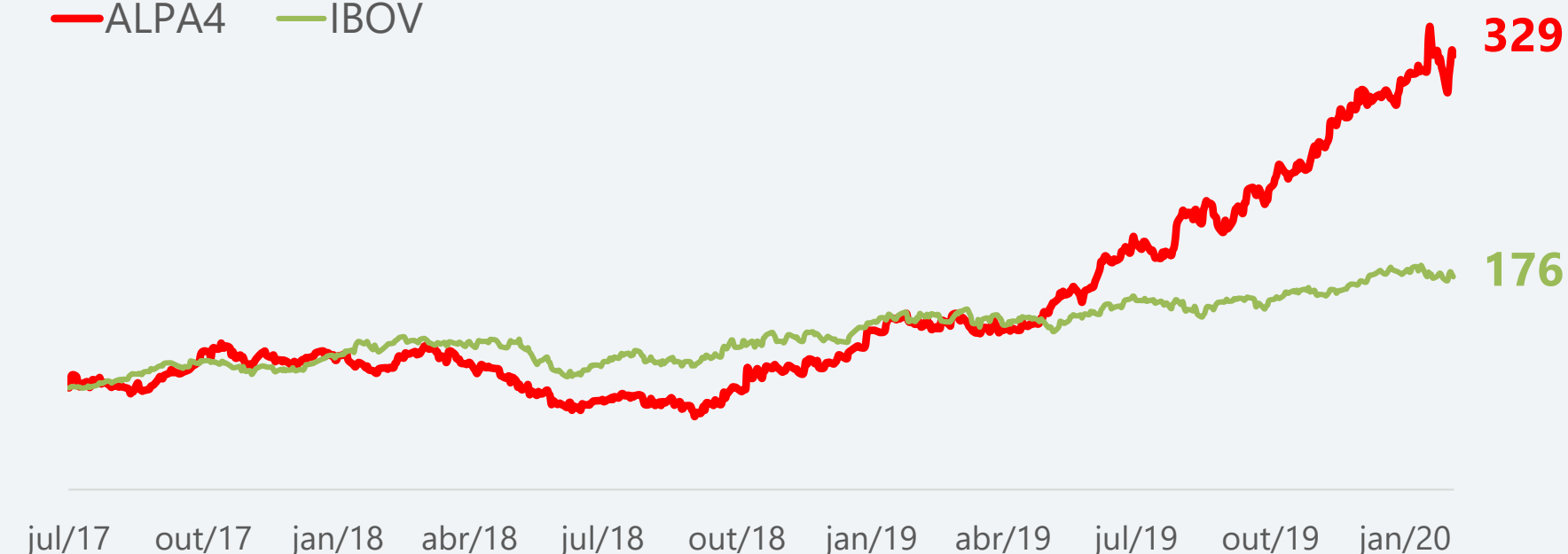


**Aquisição em 2017 e aumento  
de participação no capital,**  
atingindo **28,9%**<sup>3</sup> em 2019

**Retorno** total<sup>4</sup> do  
investimento no  
período **186%**

Desempenho da Alpargatas desde a aquisição

— ALPA4 — IBOV

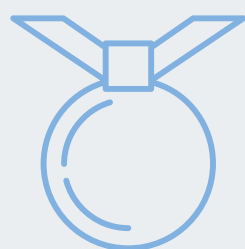


<sup>1</sup> Registrado no Balanço Patrimonial da Itaúsa em 31.12.19 <sup>2</sup> Inclui a restituição de capital decorrente de reduções de capital da Companhia <sup>3</sup> Aquisição de 5,2 milhões ações preferenciais ao preço de R\$ 18,25 em mai/19 e 2,5 milhões de ações preferenciais ao preço médio de R\$ 23,66 em ago/19. <sup>4</sup> Considera o período de 12.07.2017 a 14.02.2020.

# Alocação eficiente de capital



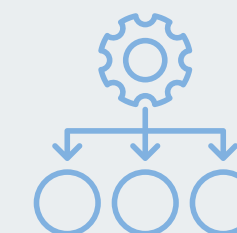
**Aquisição** de participação de  
aprox. 49% na **Copagaz** em nov/19



Grupo composto por  
Itaúsa, Copagaz e  
Nacional Gás celebrou  
contrato para aquisição da  
**Liquigás**



**Itaúsa** investirá **R\$ 1,4  
bilhão<sup>1</sup> na Copagaz** e  
contribuirá com a  
**melhoria da Governança  
Corporativa**



Operação ainda **aguarda**  
a análise e **aprovação**  
do Conselho  
Administrativo de Defesa  
Econômica (**CADE**)

<sup>1</sup>1Sujeito a ajustes previstos no contrato de compra e venda.

# Agenda da Teleconferência

resultados | 2019

Destaques das empresas  
do portfólio

—



# Destaques das empresas do portfólio

Resultados | 2019 - Itaú Unibanco



A **carteira de crédito** cresceu 10,8%, com destaque para Micro, Pequenas e Médias empresas (+25,3%) e Pessoas Físicas (+13,1%).

Crescimento da **Receita de Prestação de Serviços e Seguros de 6,9%**, com destaque para operações com banco de investimento.

Melhora do Índice de **Eficiência**, atingindo **45,5%**.

## Destaques do ano

### Evolução na transformação digital

Investimento em serviços e plataformas com foco em Digital cresceu 54% em relação a 2016

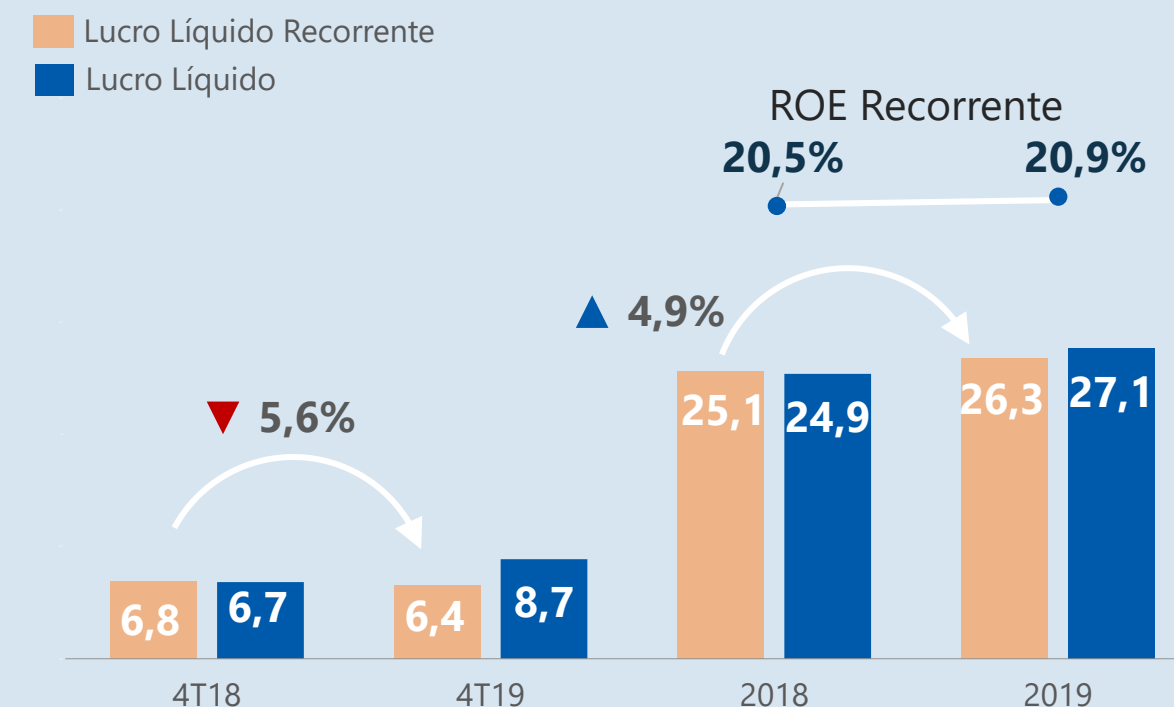
### Evolução na experiência do cliente

Nível de **satisfação dos clientes** medido pelo **NPS Global** aumentou 9 pontos nos últimos 16 meses



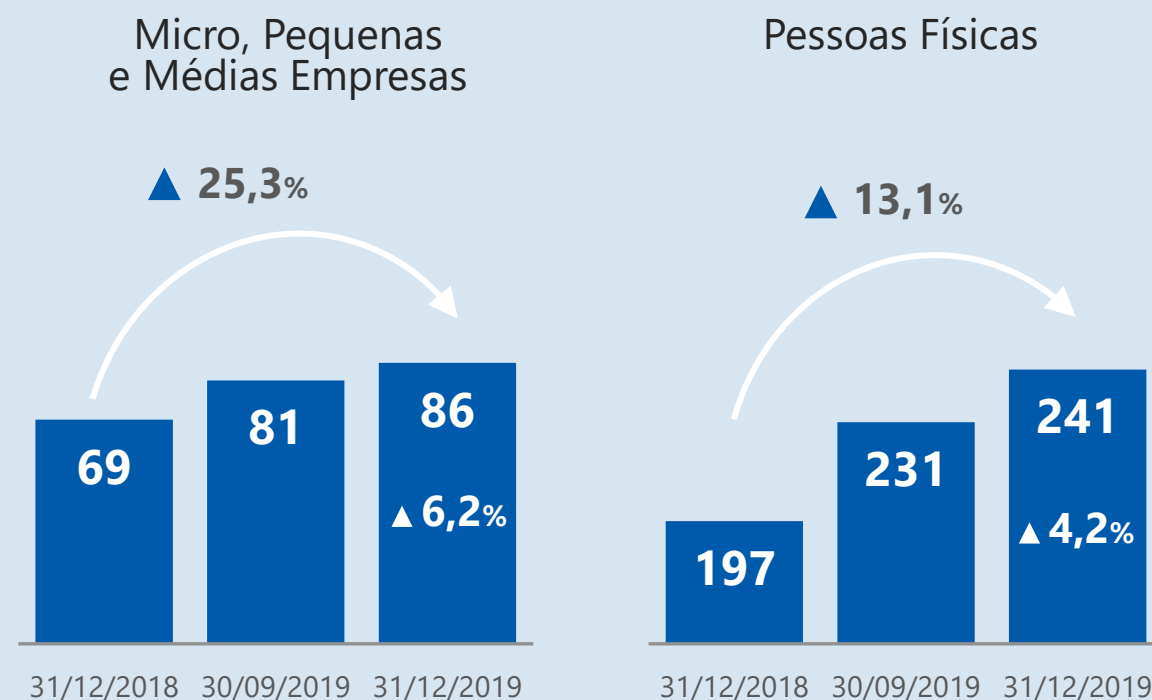
### Lucro Líquido e ROE

R\$ bilhões - IFRS  
Atribuído a acionistas controladores



### Carteira de Crédito: Pessoas Físicas e Micro, Pequenas e Médias Empresas

R\$ bilhões - IFRS





# Destaques das empresas do portfólio

Resultados | 2019 - Alpargatas



A receita líquida aumentou **9,8% em 2019**, em decorrência da expansão no volume e na receita das operações tanto no Brasil quanto em Havaianas Internacional.

## Destaques do ano

### Mudanças na Administração

Primeiro ano sob nova liderança e com nova estratégia foi marcado por crescimento sustentável e expansão de margens.

### Digital

Contratação global de uma **plataforma única de e-commerce**

Criação das áreas de **User Experience e Global Business Intelligence**

Novo modelo de lojas: **Store Labs**

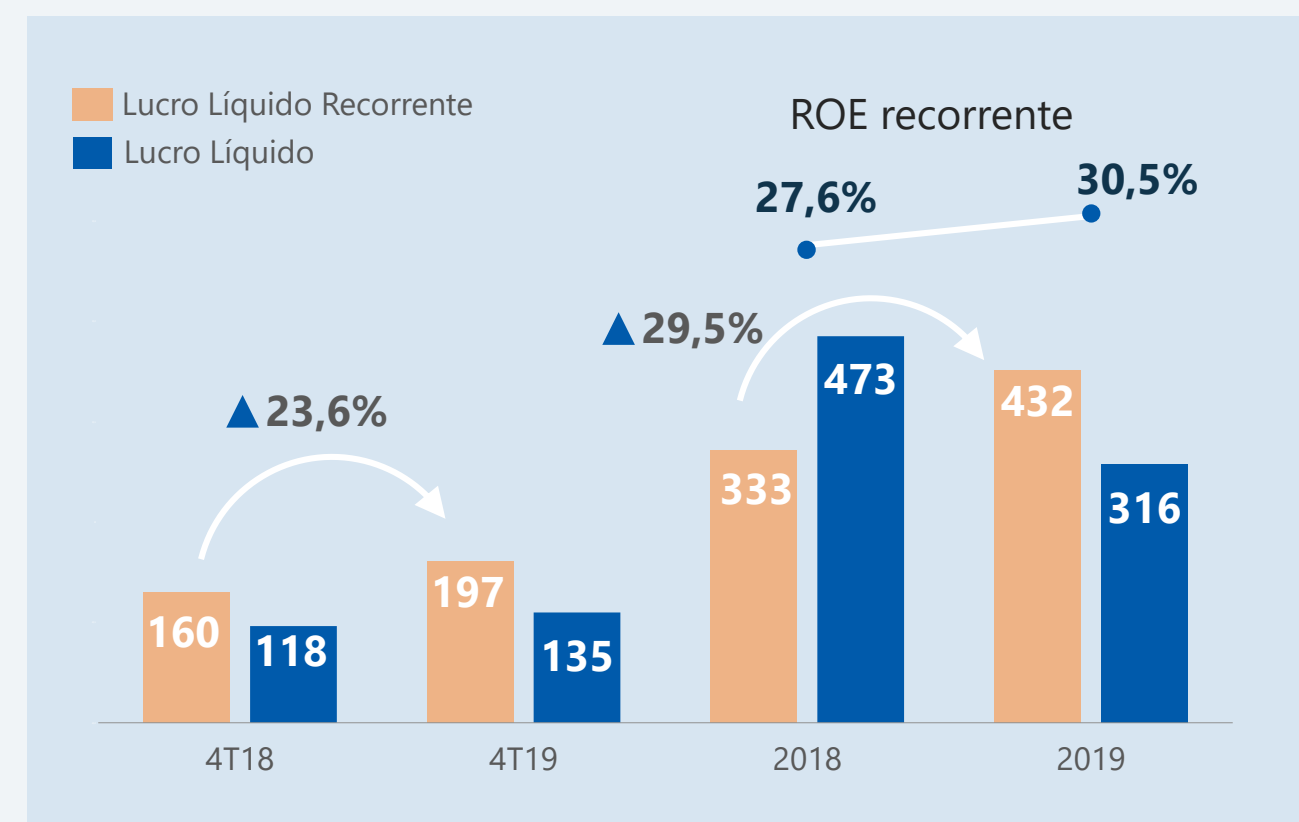
### Gestão de Capital

**Venda das operações** do segmento **Têxtil** e dos ativos relacionados à marca **Topper<sup>1</sup>**, na Argentina.



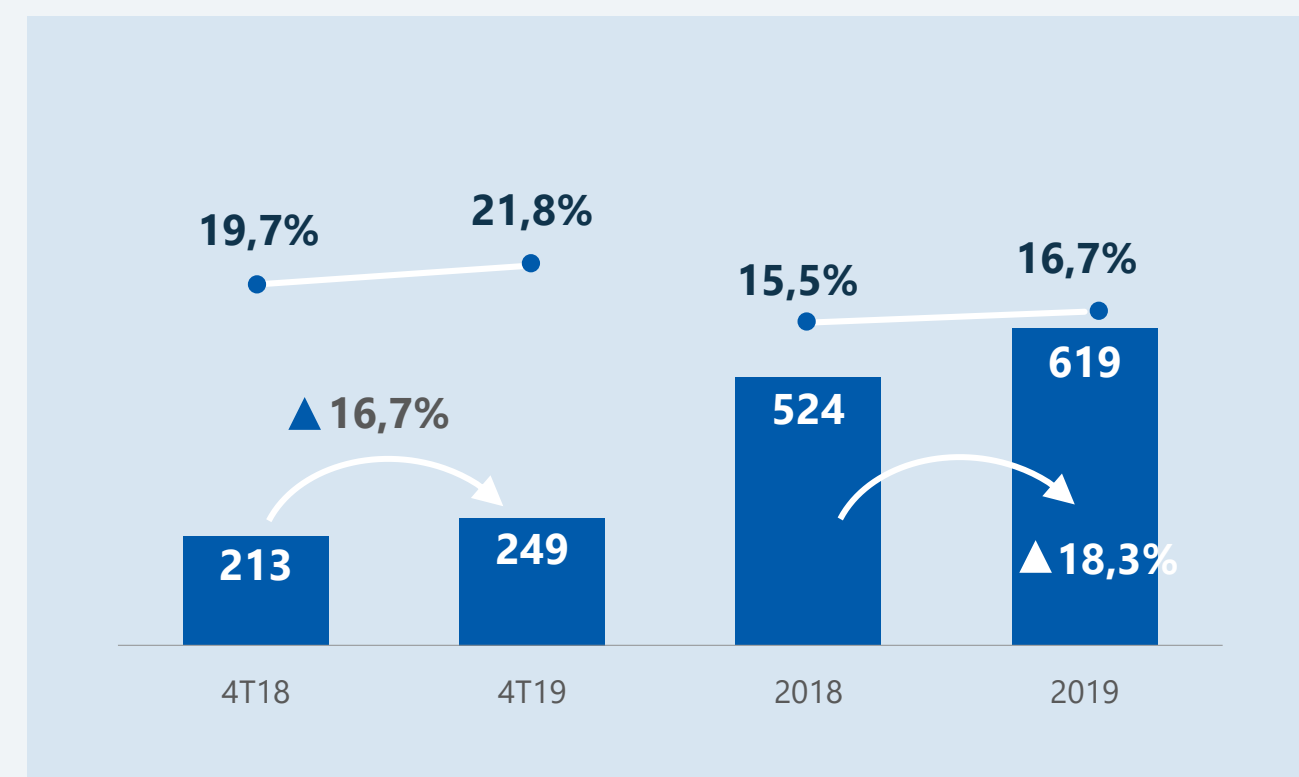
### Lucro Líquido e ROE

R\$ milhões



### EBITDA Recorrente


R\$ milhões  
Margem EBITDA Recorrente



<sup>1</sup> Sujeito ao cumprimento de determinadas condições precedentes.

# Destaques das empresas do portfólio

Resultados | 2019 - Duratex

**Duratex**  **EBITDA Consolidado recorrente cresceu 7,1%**, decorrente da maior eficiência das operações, aquisição da Cecrisa e melhor desempenho da divisão Deca

Redução da alavancagem financeira em razão da **forte geração de caixa**

## Destaques do ano

### Complemento do portfólio em revestimentos cerâmicos

**Aquisição da Cecrisa:** produz e comercializa revestimentos cerâmicos das marcas Cecrisa e Portinari

**Início da produção da nova linha 4.0 da unidade de Revestimentos Cerâmicos** com a capacidade de 6 milhões de m<sup>2</sup> e foco no público *high-end*.

### Revisão de ativos, aumento do retorno

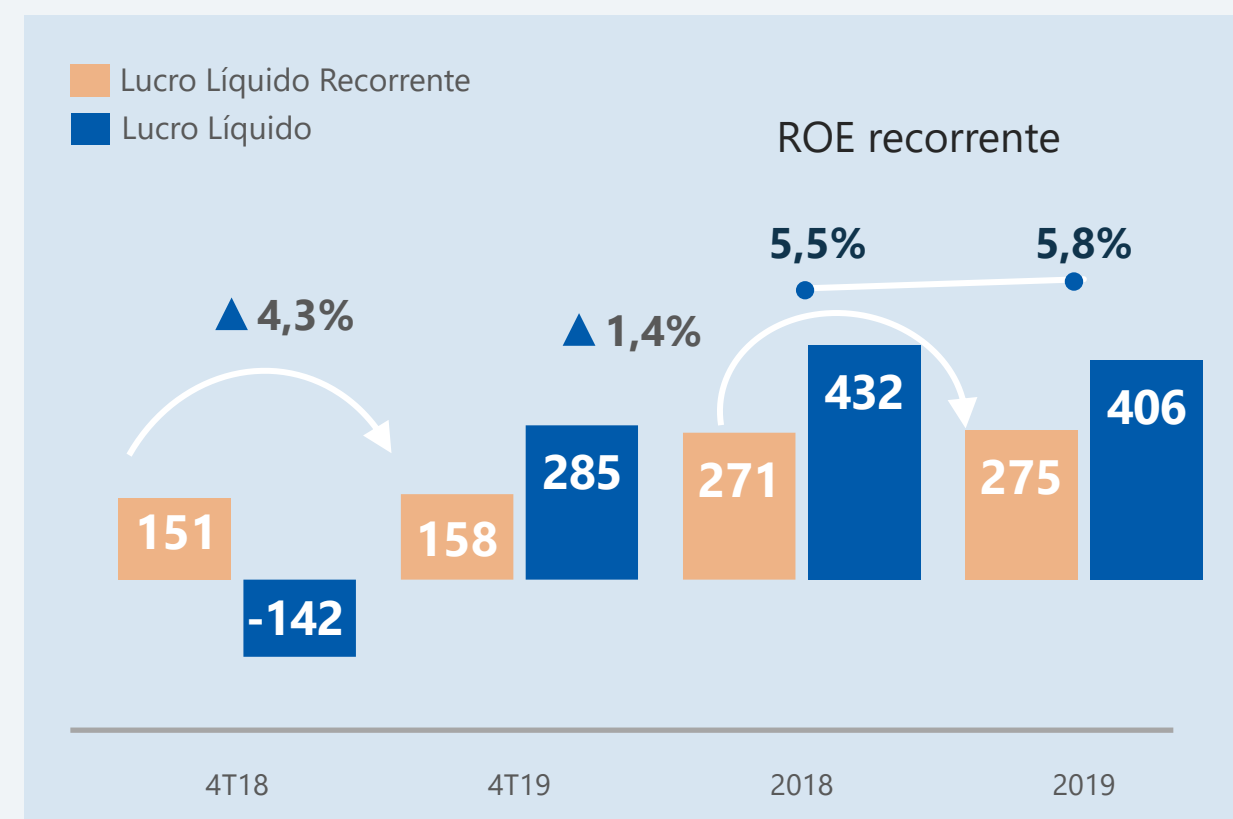
**Aprovação final da JV com a Companhia austríaca Lenzing AG** para produção de celulose solúvel, com investimento industrial de ~R\$ 5,2 bilhões.

**Revisão e racionalização de ativos**, como plantas fabris e florestas.



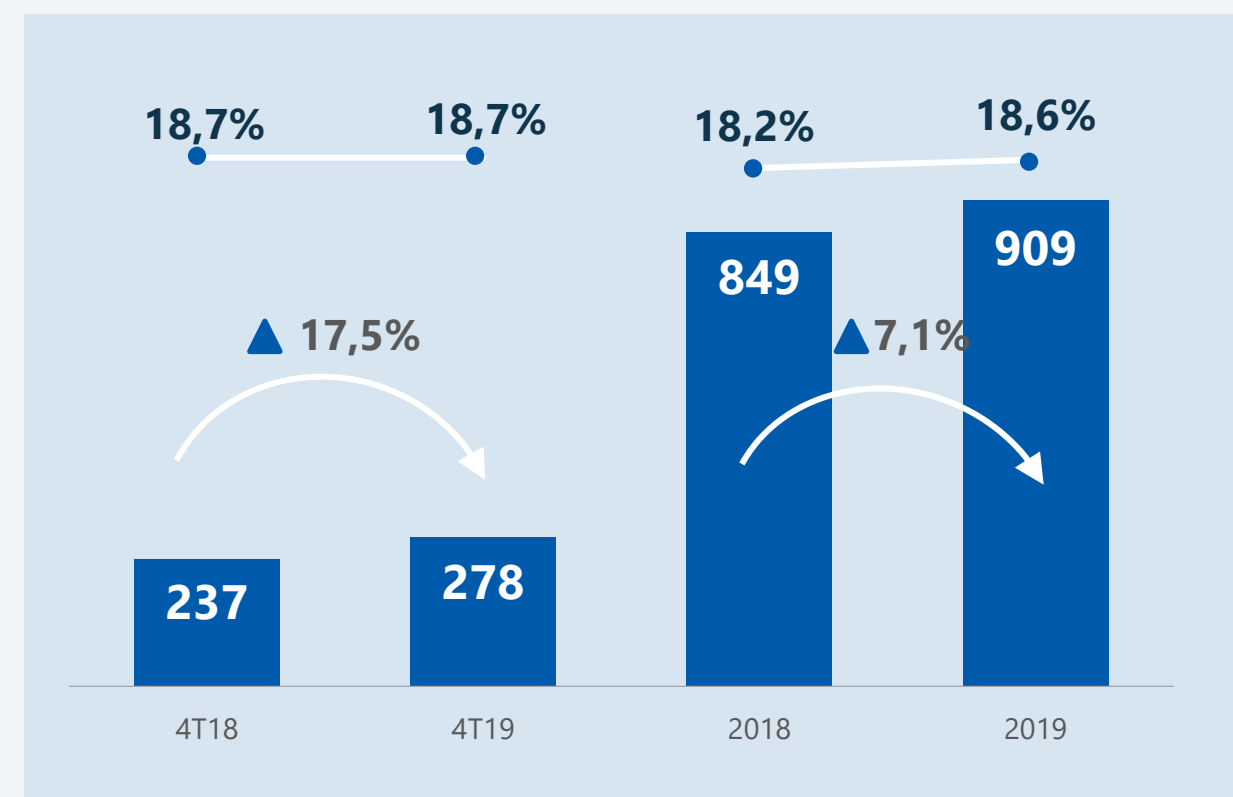
### Lucro Líquido e ROE

R\$ milhões



### EBITDA Recorrente

R\$ milhões   
 Margem EBITDA Recorrente



# Destaques das empresas do portfólio

Resultados | 2019 - NTS



A receita líquida aumentou **9,0% em 2019**, em decorrência de reajustes contratuais; **lucro avança 14,7%** também por melhor resultado financeiro

## Destaques do ano

Autorização da CVM, em 18.04.2019, para **registro de emissor de valores mobiliários** categoria "B".

Eleição de **novo CEO**: Wong Loon - acumulando o cargo de COO (*Chief Operation Officer*).

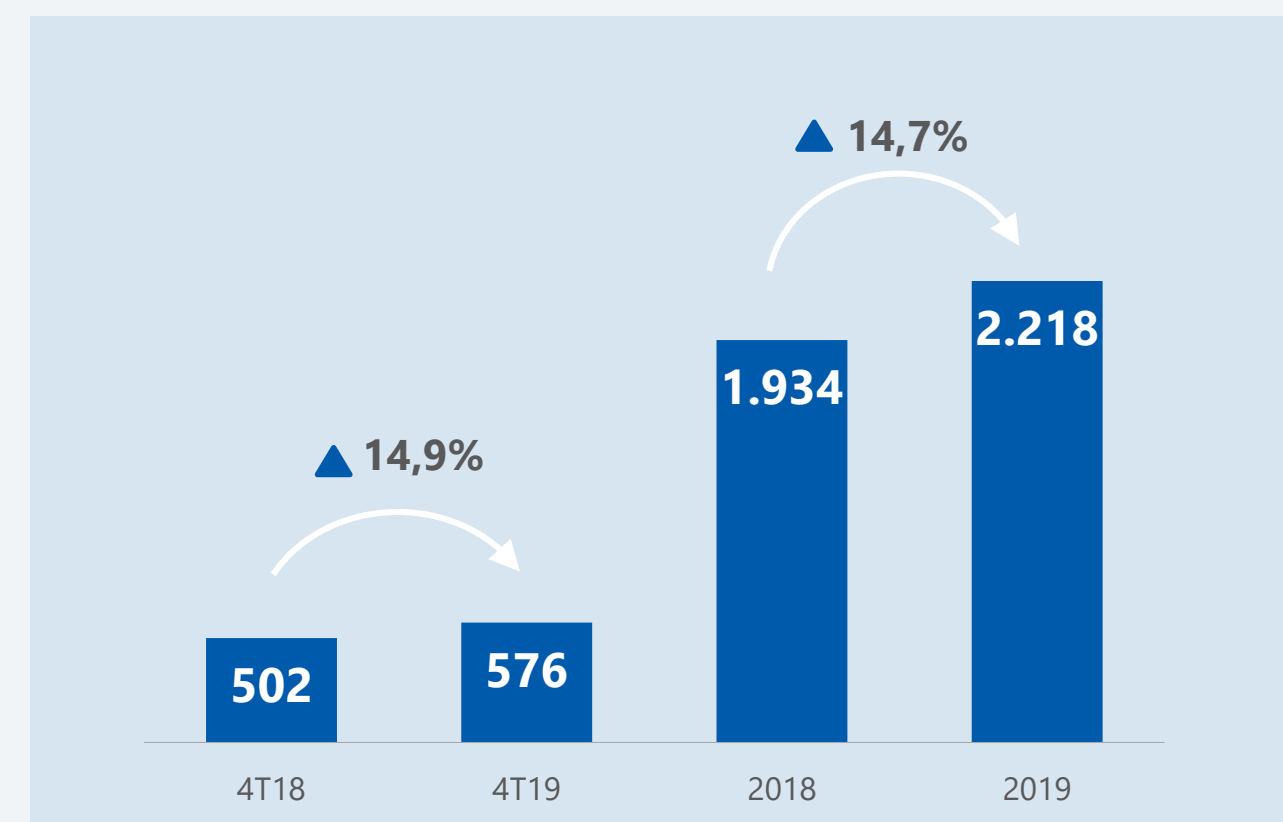
Recebimento de **Proventos** no montante de **R\$ 211 milhões** em 2019.

**Receita líquida cresceu 9,0%**, atingindo **R\$ 4,6 bilhões** e o lucro líquido foi de **R\$ 2,2 bilhões**.



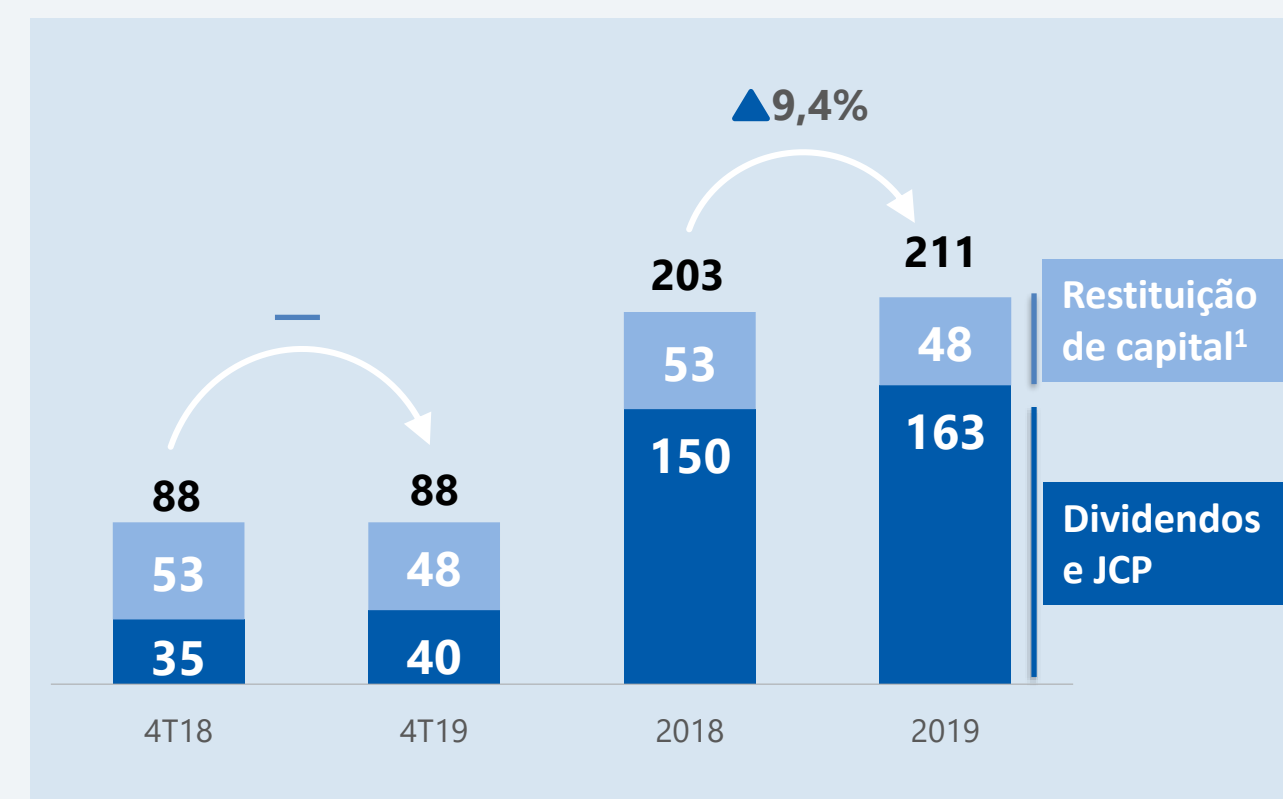
### Lucro Líquido

R\$ milhões



### Proventos pagos à Itaúsa

R\$ milhões



<sup>1</sup>Restituição de Capital em razão da redução de capital feita pela Companhia

# ITAÚSA

**Resultados | 2019**



Principais indicadores de resultado e balanço

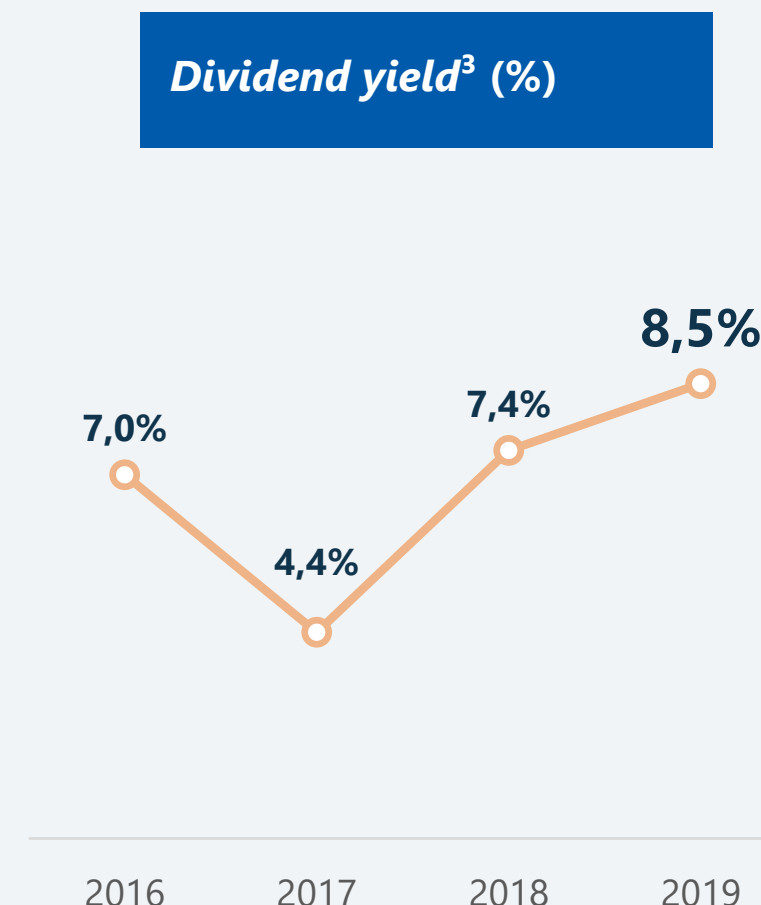
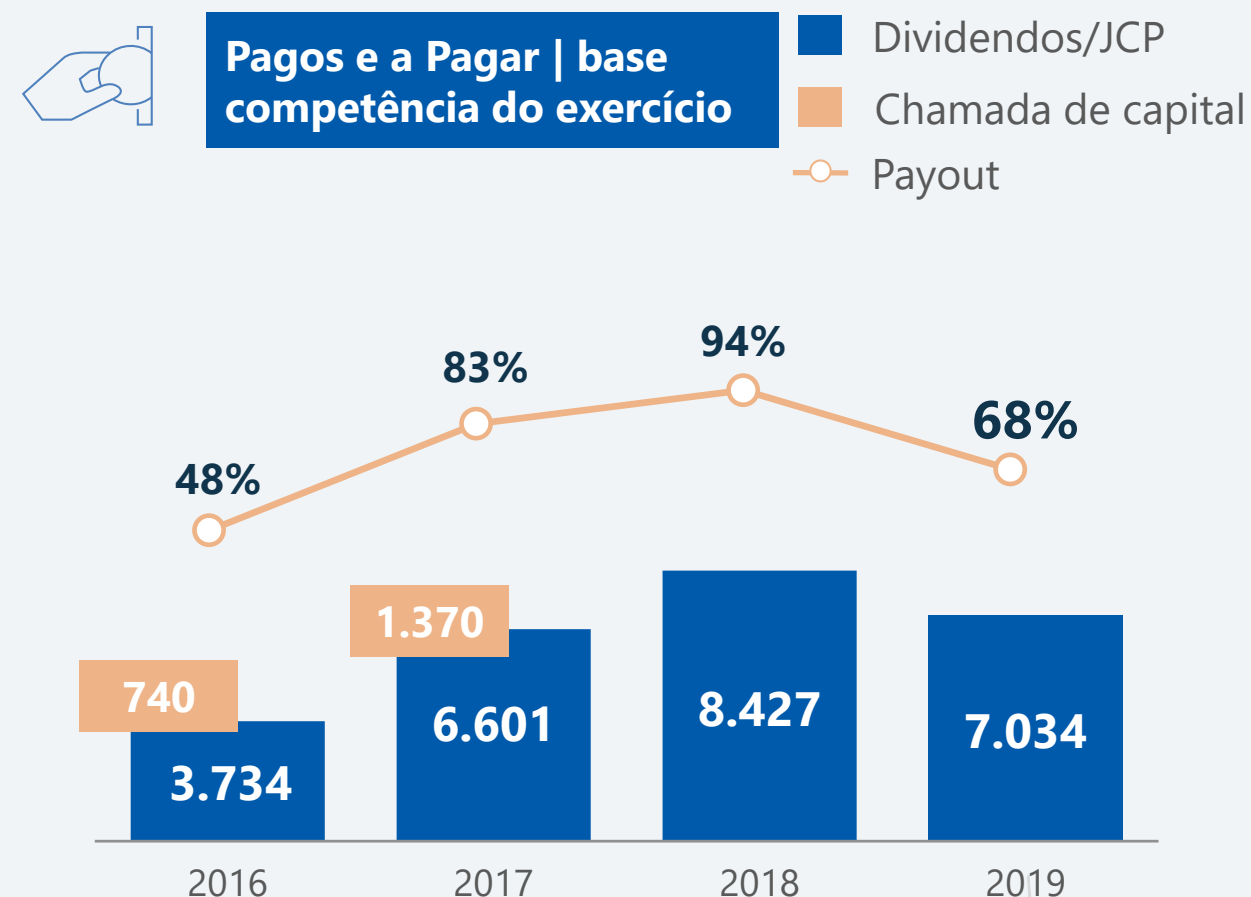
Controladora, em IFRS

	R\$ milhões			R\$ por ação	
	2019	2018	Var.	31.12.2019	31.12.2018
Lucratividade					
Lucro Líquido	10.312	9.436	+9,3%	1,23	1,13
Lucro Líquido Recorrente	9.765	9.427	+3,6%	1,16	1,13
Retorno sobre o Patrimônio Líquido	19,4%	18,2%	+1,2 pp		
Retorno Recorrente sobre o Patrimônio Líquido	18,4%	18,2%	+0,2 pp		
Balanço Patrimonial					
Ativo Total	58.710	58.377	+0,6%		
Patrimônio Líquido	55.232	55.143	+0,2%	6,57	6,56
Valor de Mercado <sup>1</sup>	118.508	101.601	+16,6%		
Proventos					
Dividend Yield <sup>2</sup>	8,5%	7,4%	+1,1pp		

<sup>1</sup>Calculado com a cotação de fechamento das ações PN no último dia do período.  
<sup>2</sup>Dividend Yield considera dividendos/JCP brutos pagos nos últimos 12 meses, dividido pela cotação de fechamento.

# Dividendos e JCP<sup>1,2</sup>

em R\$ milhões



**R\$ 1,1 bi**  
Posição de caixa  
31.12.2019

**Sem previsão de  
chamada de capital  
em 2020**

**R\$ 0,41**  
por ação<sup>4</sup>

**20.02**  
data-ex

<sup>1</sup> Referente ao Balanço Individual.

<sup>2</sup> Juros sobre o Capital Próprio Líquidos de IRRF. Inclui a restituição de capital decorrente de reduções de capital da NTS.

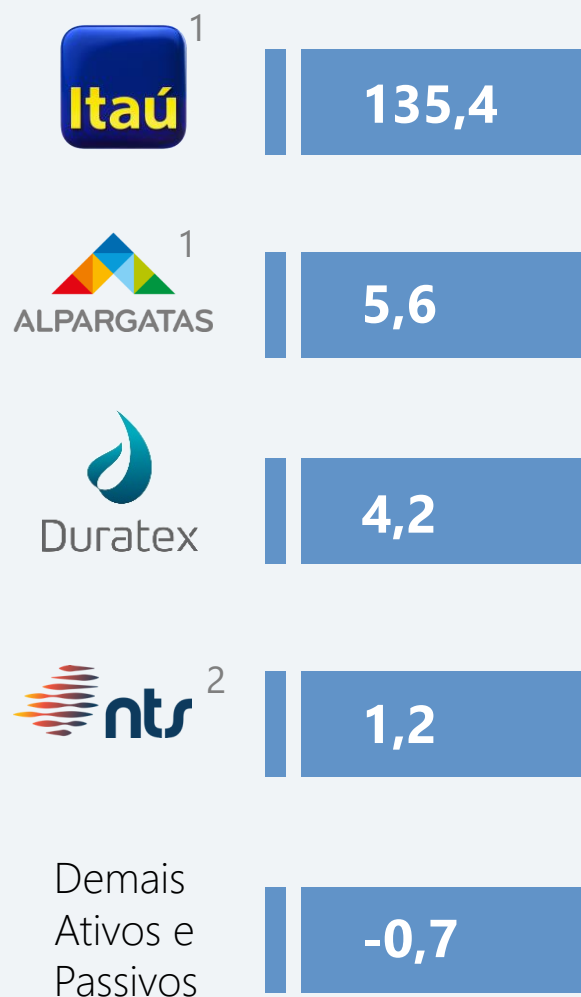
<sup>3</sup> Dividend Yield considera dividendos/JCP brutos pagos nos últimos 12 meses, dividido pela cotação de fechamento.

<sup>4</sup> Valor aproximado, líquido de Imposto de Renda. Vide Fato Relevante de 17.02.2020 para mais informações.

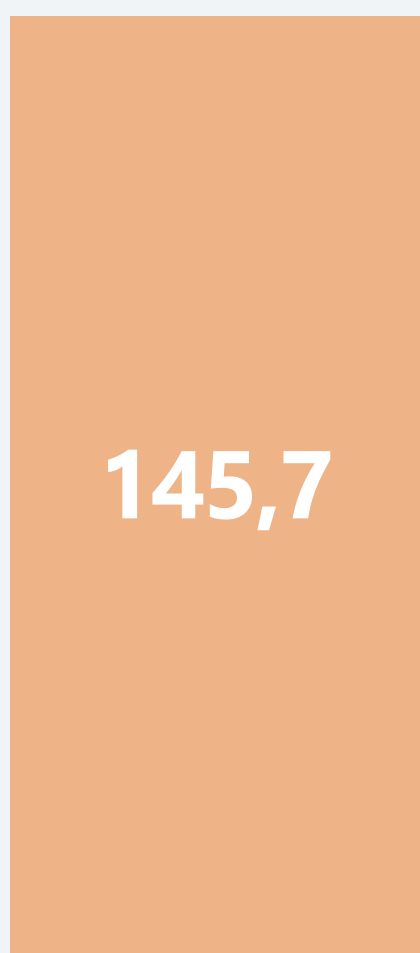
# Mercado de capitais

Portfólio Itaúsa - valor de mercado<sup>1</sup>  
R\$ bilhões - em 31.12.2019

## Valor de mercado do portfólio Itaúsa



## Soma das partes (a)

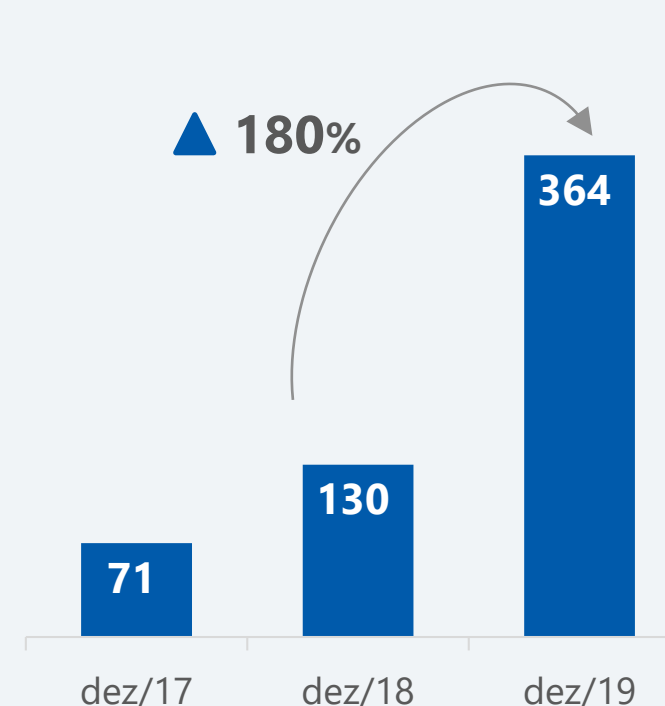


## Valor de mercado<sup>1</sup> da Itaúsa (b)



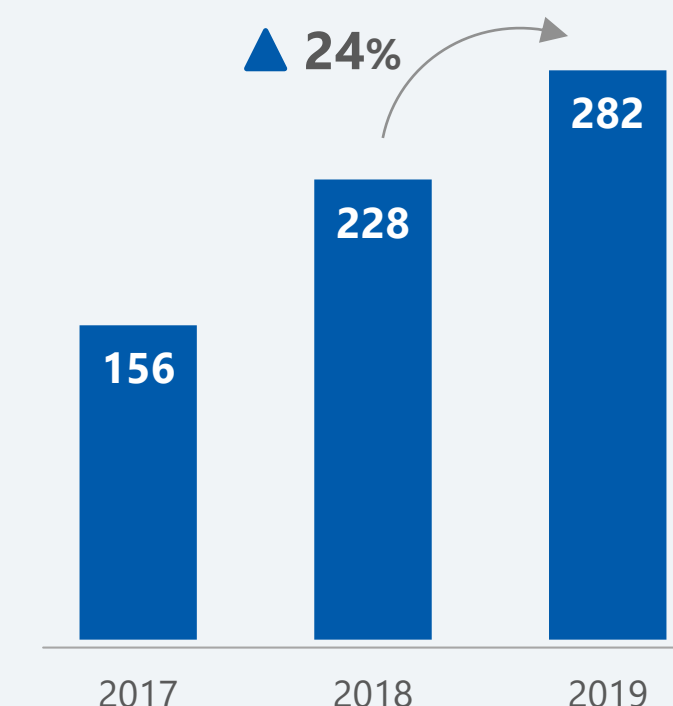
## Evolução da base de acionistas PF

milhares de acionistas

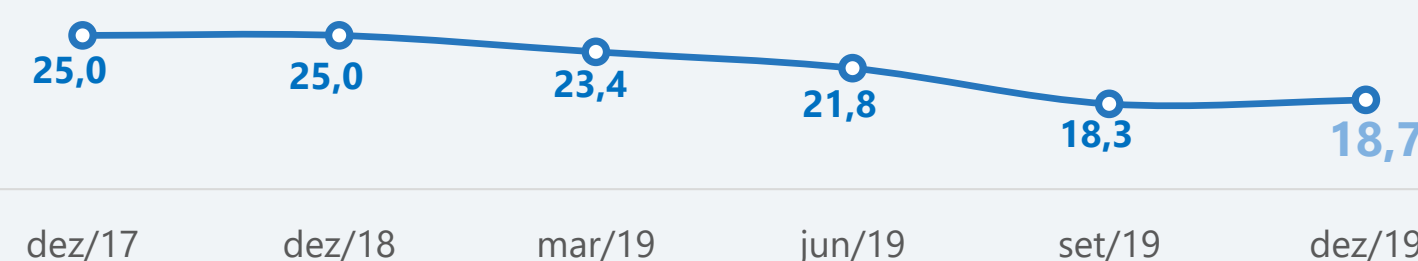


## Volume financeiro médio diário

ITSA4 – R\$ milhões



## Histórico do desconto de holding (%)



<sup>1</sup> Cálculo realizado pela cotação das ações preferenciais.

<sup>2</sup> Valor do investimento registrado no Balanço Patrimonial de 31.12.2019

# Itaúsa no mercado de capitais

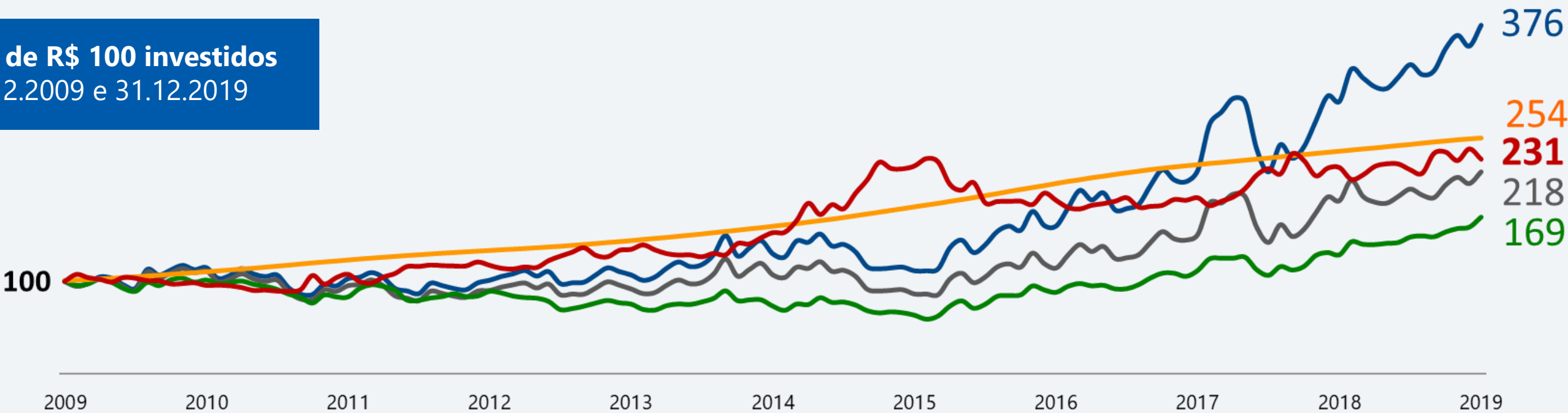


Valorização média anual (em reais)

	Itaúsa Retorno total <sup>1</sup>	Itaúsa sem reinvestimento	Ibovespa	CDI	Dólar
10 anos	14,2%	8,1%	5,4%	9,8%	8,8%
5 anos	23,7%	15,3%	18,3%	9,9%	8,7%
12 meses	27,9%	16,6%	31,6%	5,9%	4,0%



Evolução de R\$ 100 investidos entre 31.12.2009 e 31.12.2019



<sup>1</sup>Com reinvestimento de dividendos/JCP



# Sessão de Perguntas e Respostas

## Relações com Investidores

(11) 3543-4177

[relacoes.investidores@itausea.com.br](mailto:relacoes.investidores@itausea.com.br)

# ITAÚSA

**Henri Pendas**

Presidente do Conselho de Administração

**Alfredo E. Setubal**

Presidente e Diretor de RI

**Priscila G. Toledo**

CFO

**Bruno S. Brasil**

GRI



**Alexsandro Broedel**

Diretor Executivo de Finanças e RI



Duratex

**Guilherme S. Silva**

GRI e Novos Negócios



ALPARGATAS

**Carlos Biehl**

Gerente de RI





Itaúsa Headquarters | Paulista Avenue - São Paulo

# ITAÚSA

## 2019 Results Conference Call

Alfredo Egydio Setubal  
CEO and Investor Relations  
Officer

February 18, 2020





# *Disclaimer*

This presentation may contain certain statements expressing beliefs and trends related to Itaúsa -Investimentos Itaú S.A. ("Itaúsa" or "Company") and its subsidiaries, which reflect the current views and/or expectations of Itaúsa and its management regarding its business and future events that, although considered reasonable by the Company based on public information, might be incorrect or inaccurate or may not occur.

This is because a number of material factors might cause actual results to differ materially from the plans, objectives and expectations expressed or implied herein, many of which are beyond Itaúsa's control.

This presentation is updated to this present date and the Company undertakes no obligation to update or revise it whether as a result of new information, future events or any other reasons whatsoever.

The Company will not be liable for any transactions or investment decisions made in reliance on the information contained herein, which may contain pro forma information that may not have been audited.

Any statements and information on the trends reported herein are no guarantee of performance. This presentation is not intended as an offering material for subscription or purchase of the Company's securities.

The accounting information included herein is under IFRS.

# Conference Call Agenda

Results | 2019

1

Capital  
**Allocation**

2

**Highlights** of  
Itaúsa's Portfolio

3

**Itaúsa**  
2019 Results

4

**Q&A Session**



# Business Environment



## 2019

- Macro Scenario recovery
- Structural reforms and economic stimulus
- Controlled inflation levels
- Flexible monetary policy, with basic interest rate decrease
- Privatization and Concession agenda progress

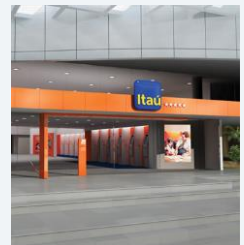


## 2020

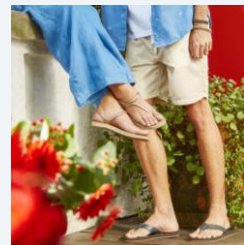
- Interest rate maintenance and low inflation
- Consumption, job, and income levels resuming
- Lower global growth and more confidence in Brazil
- Capital allocation from local investors in domestic assets
- Privatization and concession agenda moving forward

## Opportunities in investees

- Loan portfolio growth



- Funds and investment banking growth



- Consumer goods recovery



- Civil construction sector recovering



- New gas legislation

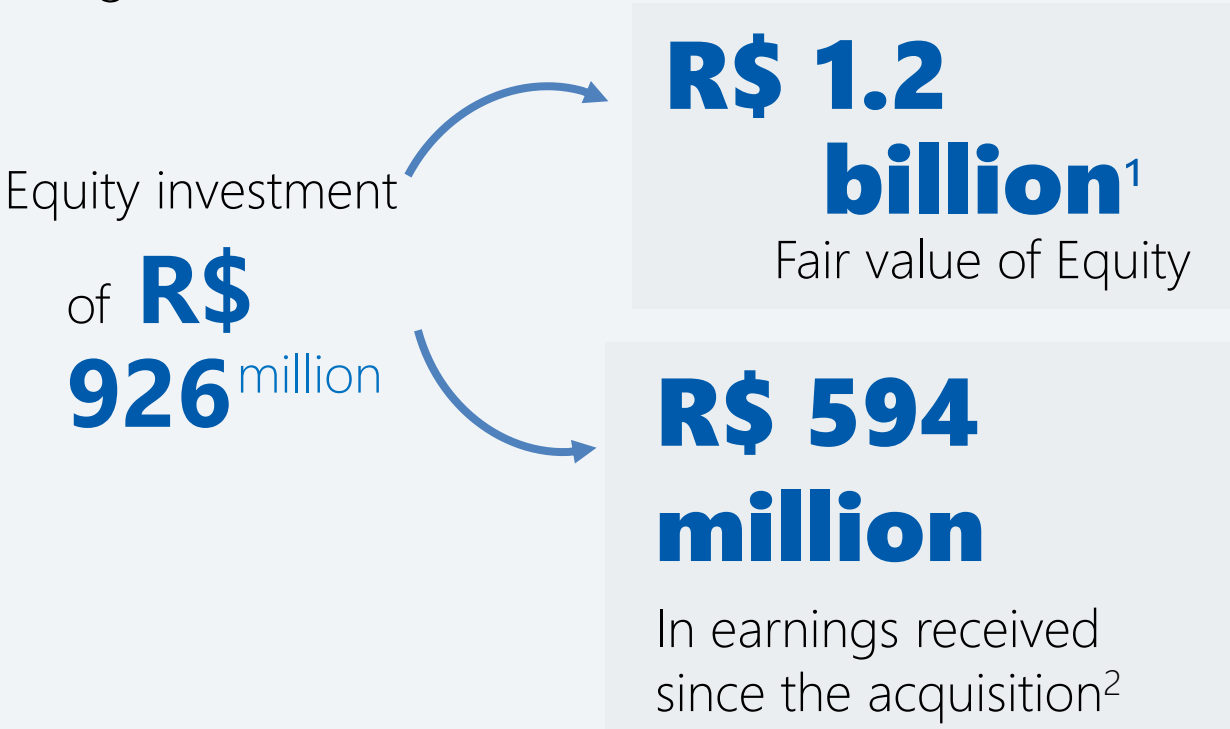
# Efficient capital allocation

Investments with attractive returns



Acquisition of a **7.7%** ownership interest **in 2017**

- Authorizations for long-term operation (up to 2041)
- Cash generator



**Acquisition in 2017 and increased ownership interest in capital, to 28.9%<sup>3</sup> in 2019**

**Total return on investment in the period<sup>4</sup> 186%**

Alpargatas performance since acquisition

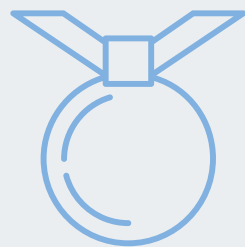


<sup>1</sup> Recorded in Itaúsa's Balance Sheet on December 31, 2019 <sup>2</sup> Includes refund of capital arising from decrease in the Company's capital. <sup>3</sup> Acquisition of 5.2 million preferred shares at R\$ 18.25 in May 2019 and 2.5 million preferred shares at average price of R\$ 23.66 in August 2019. <sup>4</sup> From July 12, 2017 to February 14, 2020.

# Efficient capital allocation



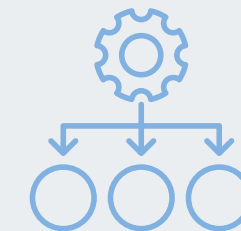
**Acquisition** of a ~49% ownership interest in **Copagaz** in November 2019



A group composed of Itaúsa, Copagaz, and Nacional Gás has entered into an agreement to purchase **Liquigás**



**Itaúsa** will **invest R\$ 1.4 billion<sup>1</sup>** in **Copagaz** and will contribute to **improve its Corporate Governance**



This operation is **under** analysis and waits for **approval** from CADE, the Brazilian antitrust body

<sup>1</sup>Subject to adjustments set forth in the purchase and sale agreement.

ITAÚSA

# Conference Call Agenda

Results | 2019

Highlights  
of Itaúsa's Portfolio

—





# Highlights of Itaú's portfolio

Results | 2019 - Itaú Unibanco



**Loan portfolio** was up 10.8%, with outstanding performance of very small, small and middle-sized companies (+25.3%) and Individuals (+13.1%).

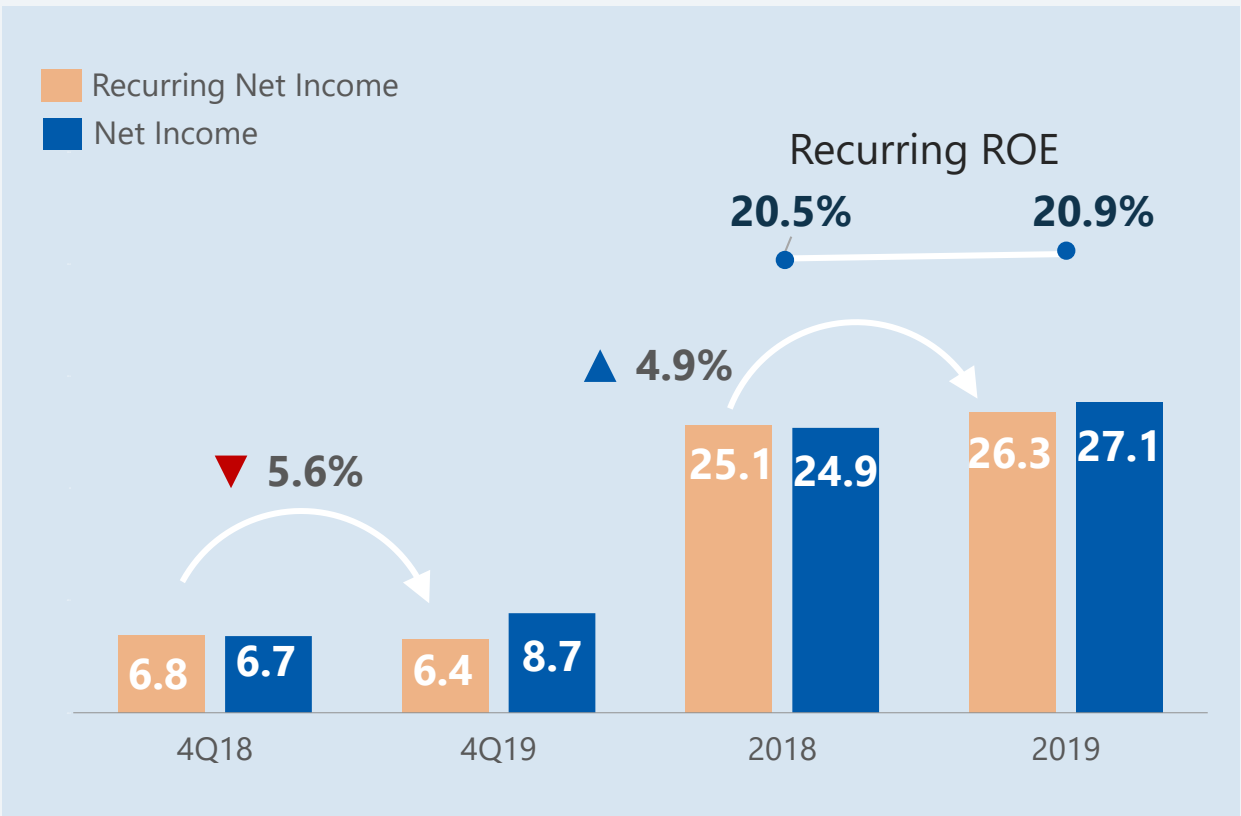
**Commissions and Fees and Insurance Operations** were up 6.9%, with outstanding performance of investment banking operations

**Improved Efficiency Ratio**, reaching 45.5%



## Net Income and ROE

R\$ billion - IFRS  
Attributed to controlling stockholders



## Highlights of the year

### Evolution in digital transformation

Investment in services and platforms, with focus on Digital was up 54% from 2016

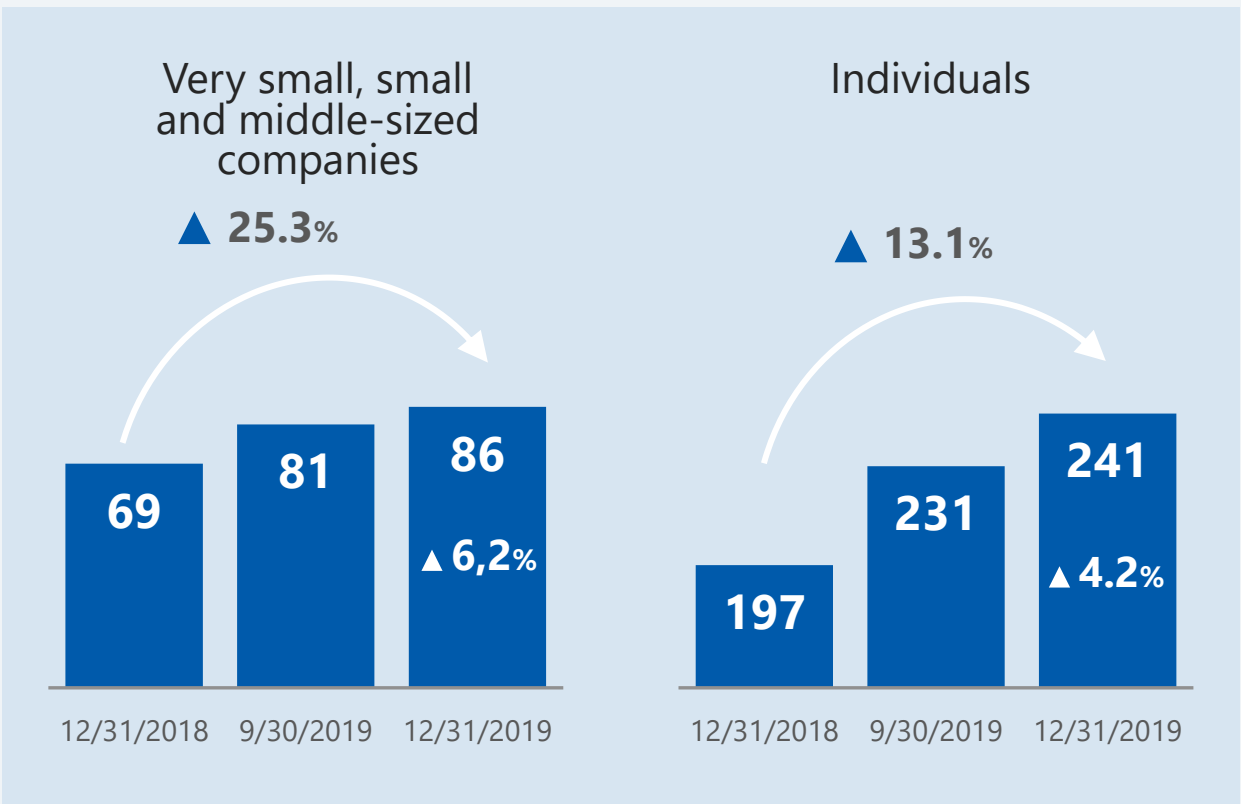
### Evolution in customer experience

**Customer satisfaction** measured by **Global NPS** was up 900 BPS in the last 16 months



## Loan Portfolio: Very small, small and middle-sized companies

R\$ billion - IFRS



# Highlights of Itaúsa's portfolio

Results | 2019 - Alpargatas



Net revenue was up **9.8% in 2019**, mainly driven by the increased volume and revenue from operations both in Brazil and Havaianas International.

## Highlights of the year

### Changes in Management

First year under the new leadership and a new strategy was marked by sustainable growth and increased margins.

### Digital

Global engagement of a **single e-commerce platform**  
**User Experience** and **Global Business Intelligence** departments created  
 New store model: **Store Labs**

### Capital Management

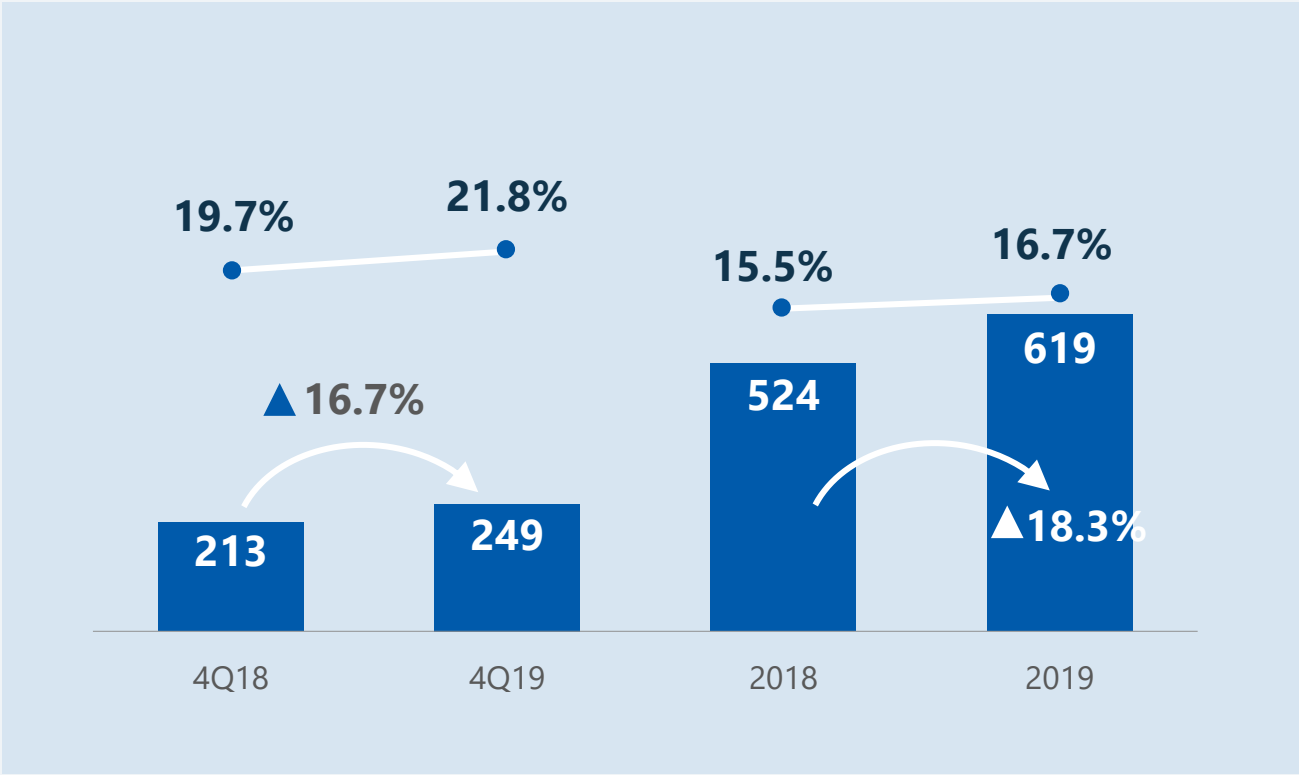
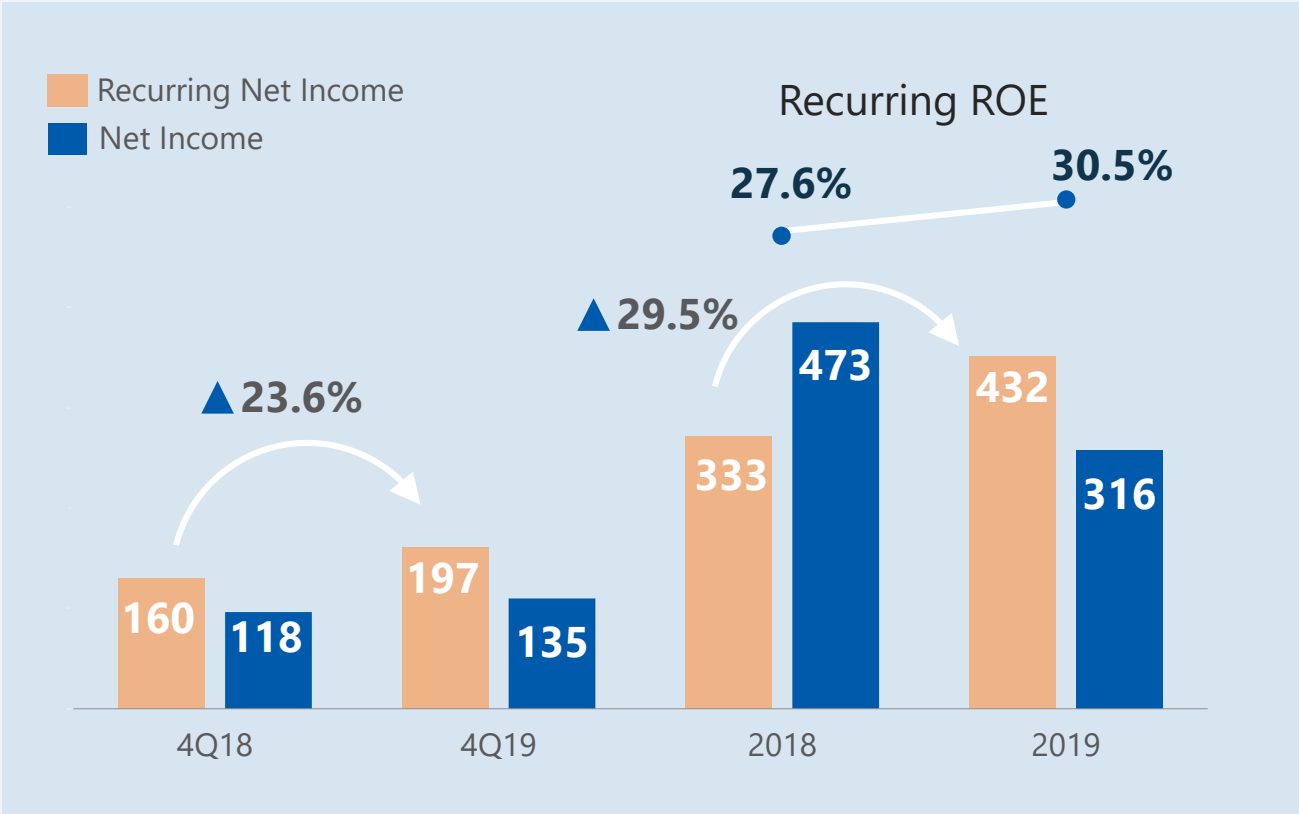
**Sale of textile segment operations** and assets related to brand **Topper<sup>1</sup>** in Argentina



**Net Income and ROE**  
R\$ million




**Recurring EBITDA**  
R\$ million  
Recurring EBITDA Margin



<sup>1</sup> Subject to the fulfillment of certain conditions precedent

# Highlights of Itaúsa's portfolio

Results | 2019 - Duratex



**Duratex**

**Consolidated recurring EBITDA was up 7.1%**, mainly driven by more efficient operations, acquisition of Cecrisa, and Deca division outperformance

Lower financial leverage, driven by **strong cash generation**

## Highlights of the year

**Supplementing the portfolio in ceramic tiles**

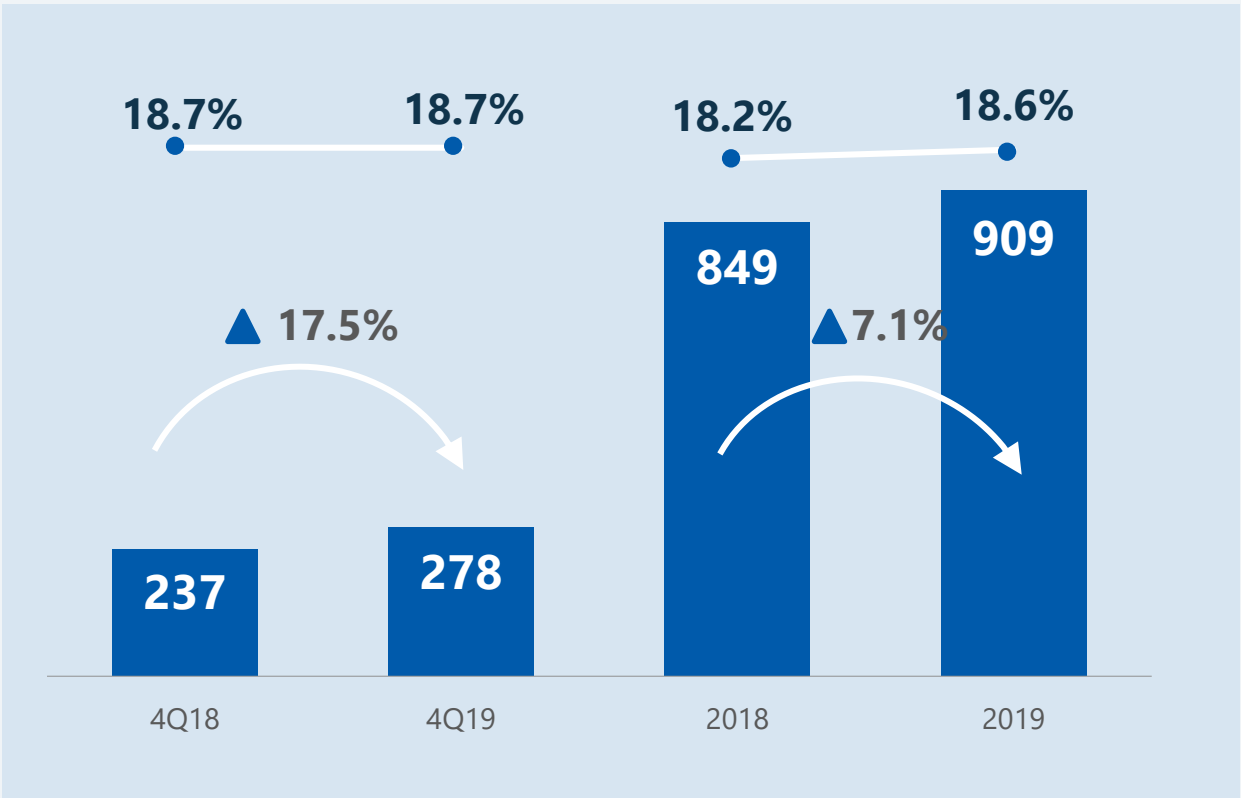
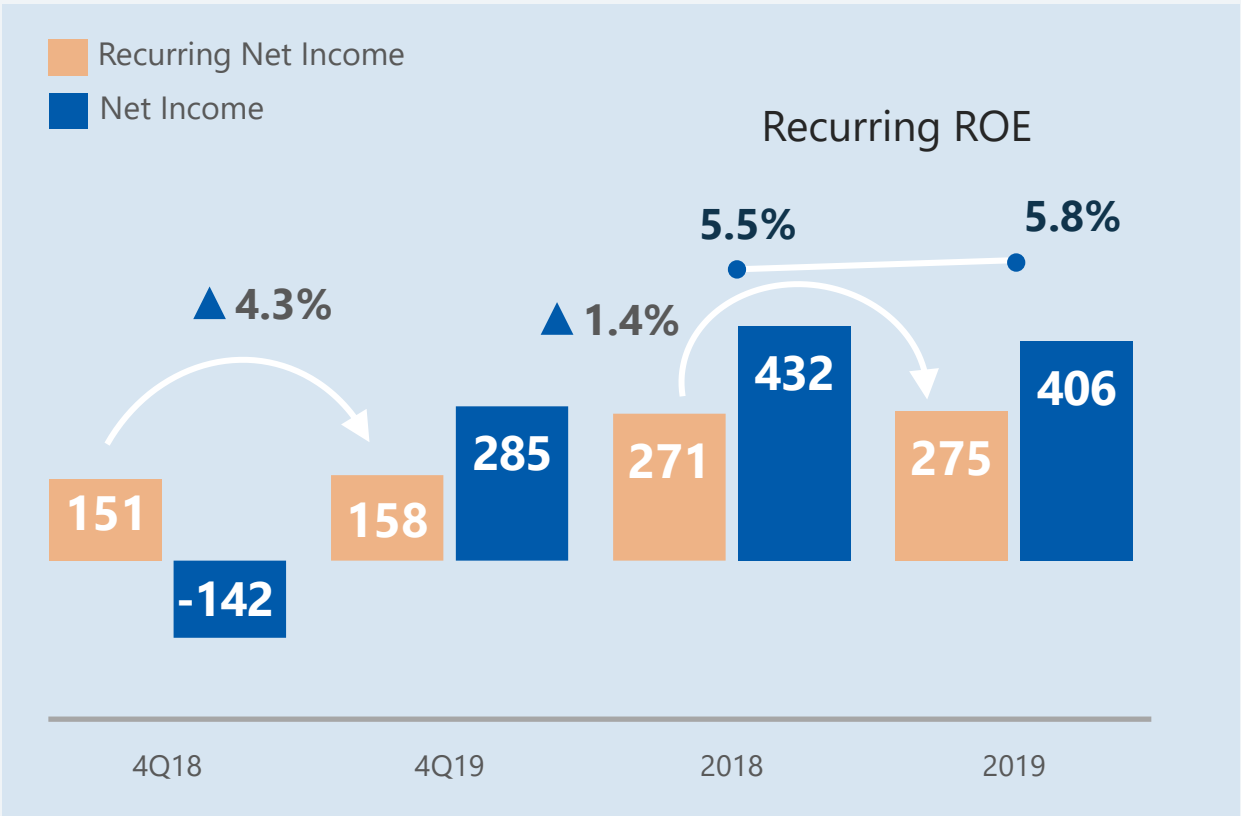
**Acquisition of Cecrisa**, which produces and sells ceramic tiles under Cecrisa and Portinari brands.

**New line 4.0 of Ceramic Tiles unit starts production** with a 6.2 million sq. m. capacity and focus on high-end customers.

**Revision of assets, increase in return**

**Final approval for the JV with Austrian company Lenzing AG** to produce DWP, with industrial investment of ~R\$ 5.2 billion.

**Revision and rationalization of assets**, as manufacturing plants and forests.



# Highlights of Itaúsa's portfolio

Results | 2019 - NTS



Net revenue increased **9.0% in 2019**, due to contractual adjustments; **Net income advances 14.7%** also due to better financial result

## Highlights of the year

On April 18, 2019, CVM authorized the company's **registration as an issuer of securities** category "B".

**New CEO** elected: Wong Loon – also holding the position of COO.

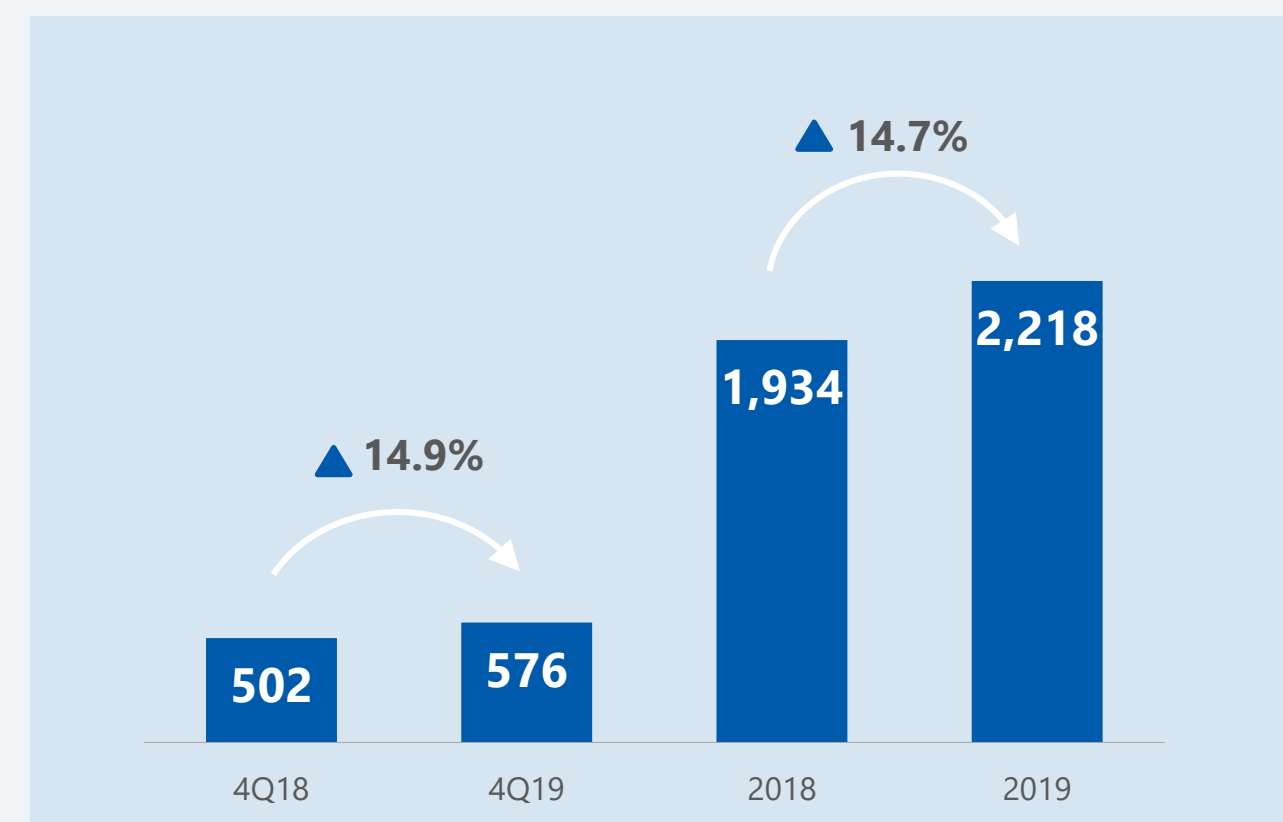
Itaúsa received **Earnings** in the amount of **R\$211** million in 2019.

**Net revenue was up 9.0%**, to **R\$4.6 billion** and Net Income totaled **R\$2.2 billion**.



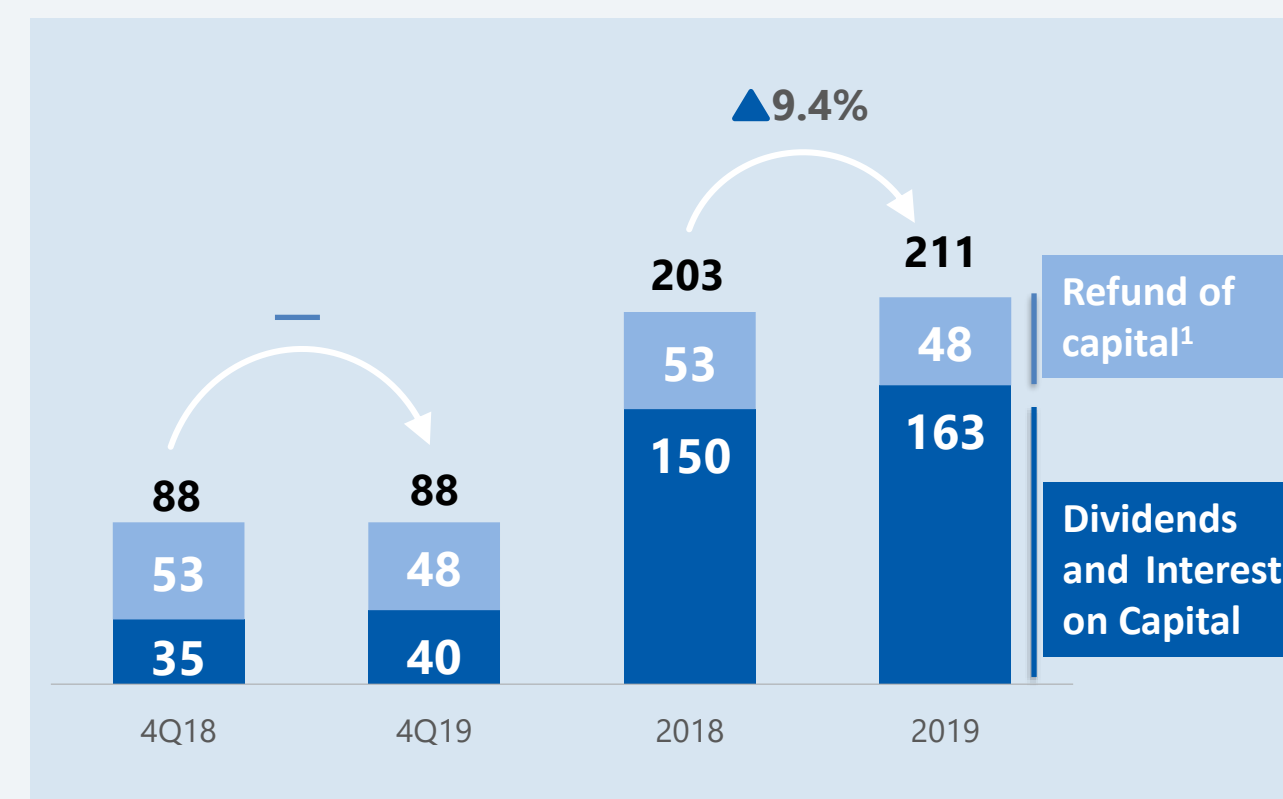
### Net Income

R\$ million



### Earnings received by Itaúsa

R\$ million



<sup>1</sup>Refund of capital as a result of the capital decrease carried out by the Company



# ITAÚSA

**Results | 2019**

Main metrics  
of income  
and balance  
sheet

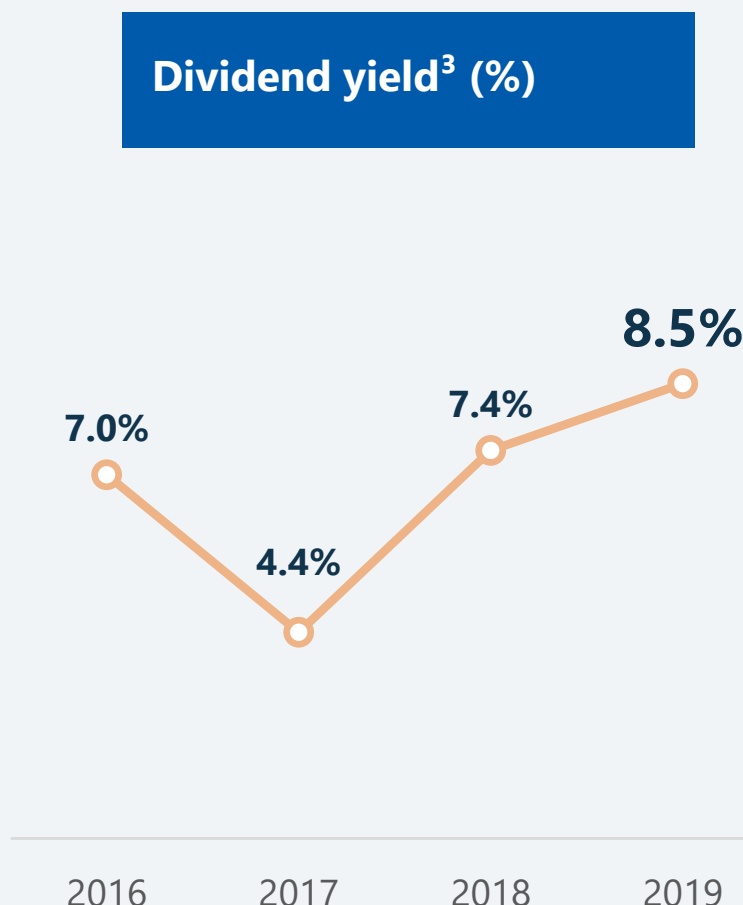
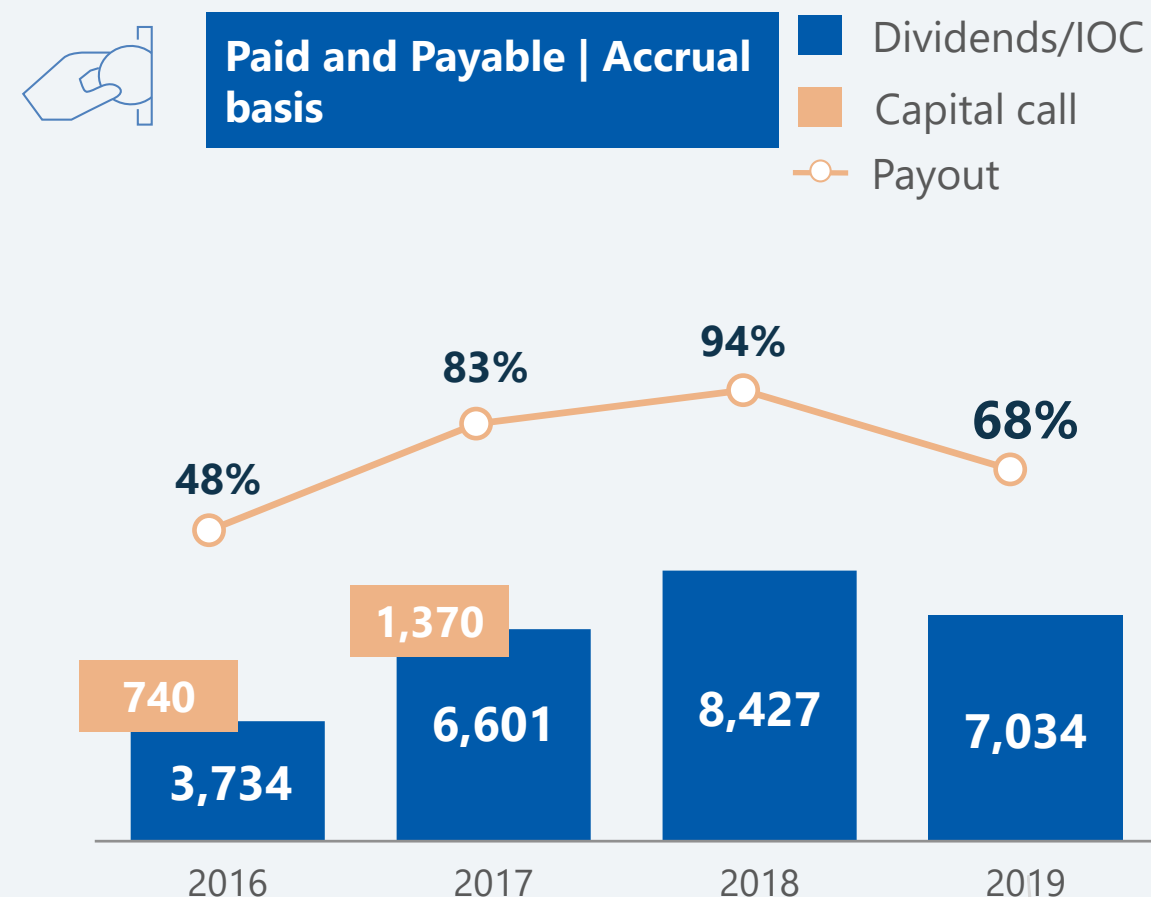
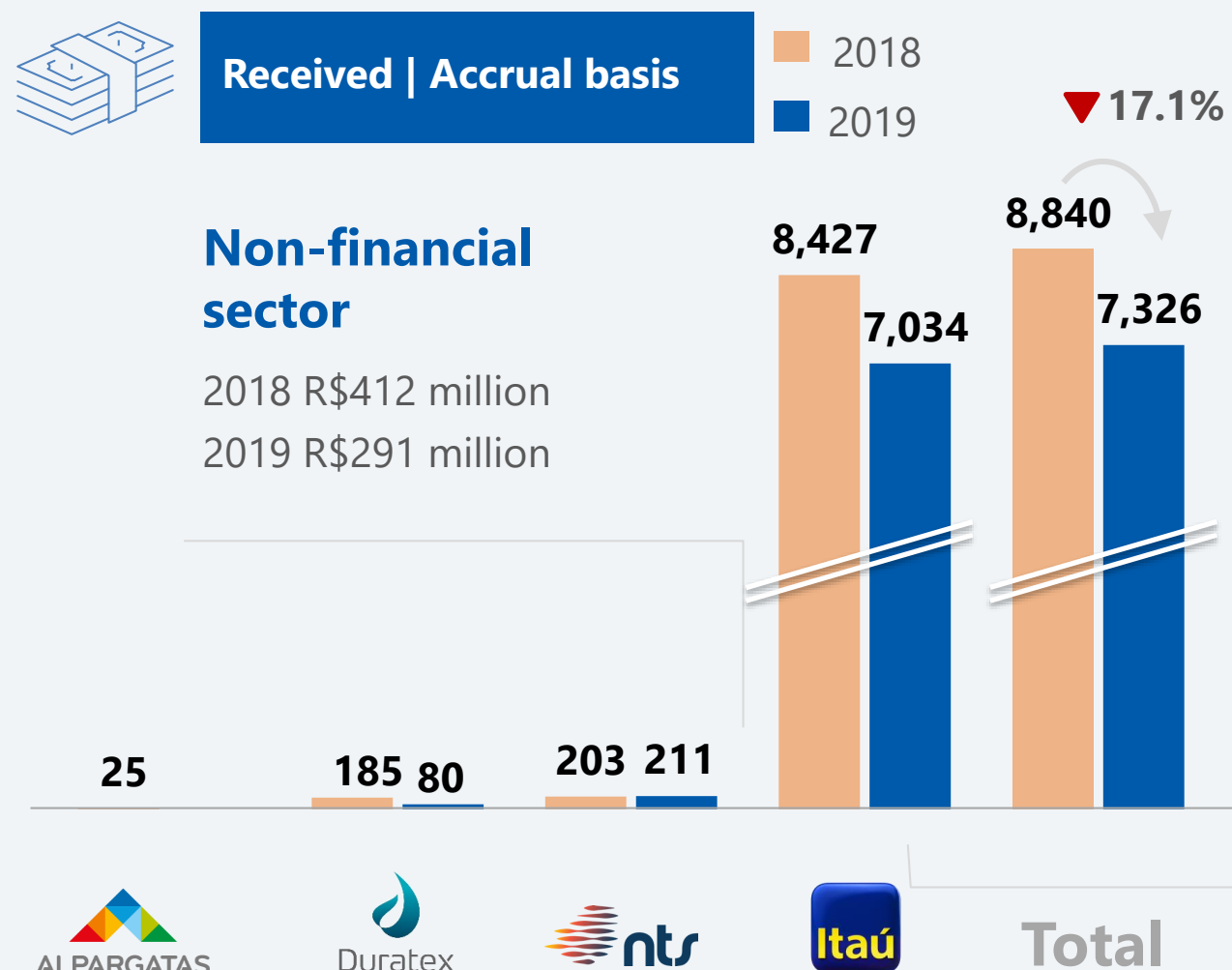
Parent Company: in IFRS

	R\$ million			R\$ per share	
Profitability	2019	2018	Change	12.31.2019	12.31.2018
Net Income	10,312	9,436	+9.3%	1.23	1.13
Recurring Net Income	9,765	9,427	+3.6%	1.16	1.13
ROE	19.4%	18.2%	+120bps		
Recurring ROE	18.4%	18.2%	+20bps		
Balance Sheet					
Total Assets	58,710	58,377	+0.6%		
Stockholders' Equity	55,232	55,143	+0.2%	6.57	6.56
Market Value <sup>1</sup>	118,508	101,601	+16.6%		
Payout					
Dividend Yield <sup>2</sup>	8.5%	7.4%	+110bps		

<sup>1</sup>Calculated based on the closing price of preferred shares on the last day of the period.  
<sup>2</sup>Dividend Yield includes dividends/interest on capital, gross, paid in the last 12 months, divided by the closing price.

# Dividends and Interest on Capital<sup>1,2</sup>

In R\$ million



**R\$ 1.1 bn**  
Cash position  
12.31.2019

**No capital call  
expected for 2020**

**R\$0.41**  
per share<sup>4</sup> | **Feb 20<sup>th</sup>**  
Record date

<sup>1</sup> Refers to Individual Balance Sheet.

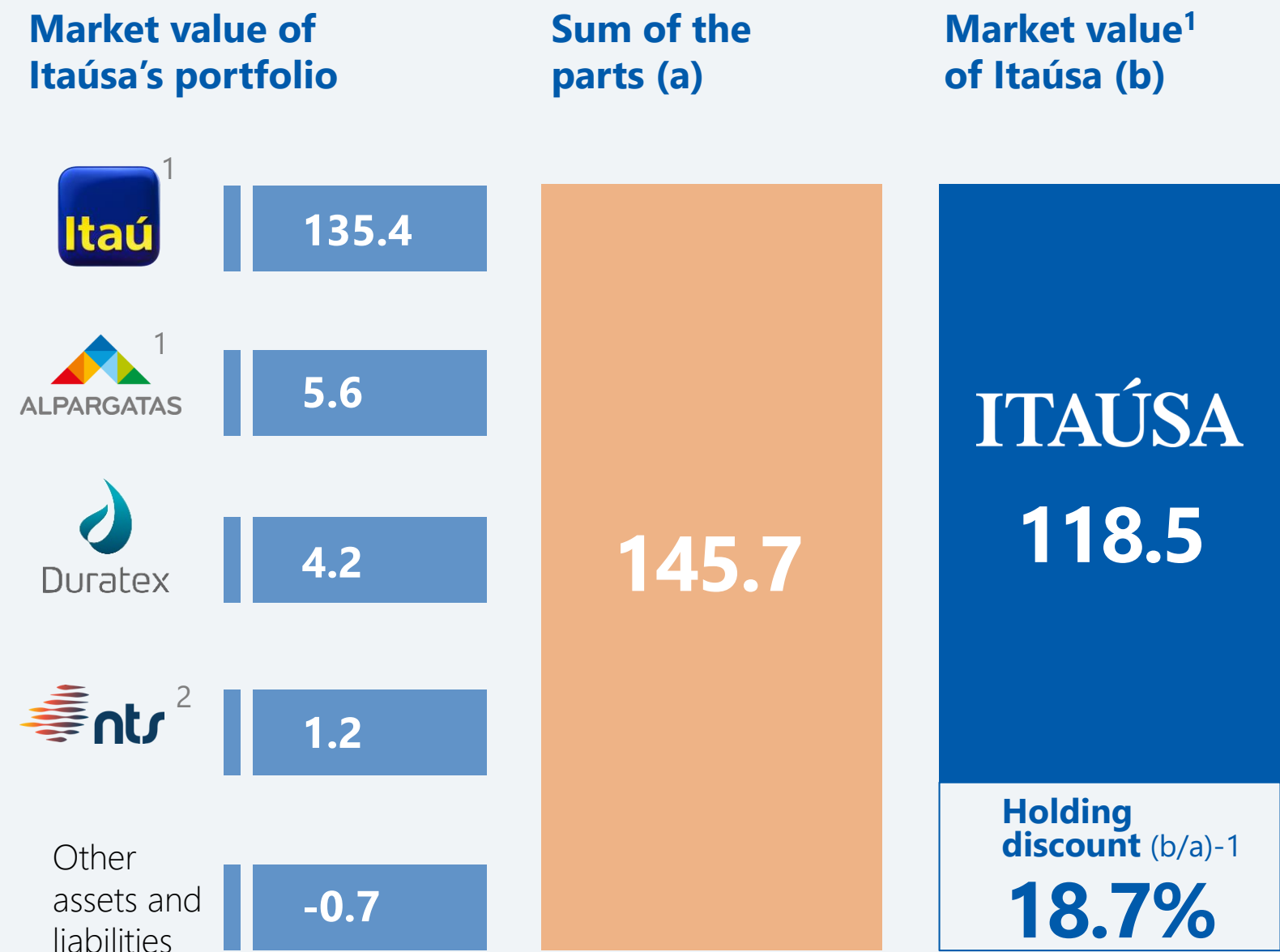
<sup>2</sup> Interest on capital, net of withholding income tax. Includes refund of capital arising from decrease in NTS's capital

<sup>3</sup> Dividend Yield includes dividends/interest on capital, gross, paid in the last 12 months, divided by the closing price.

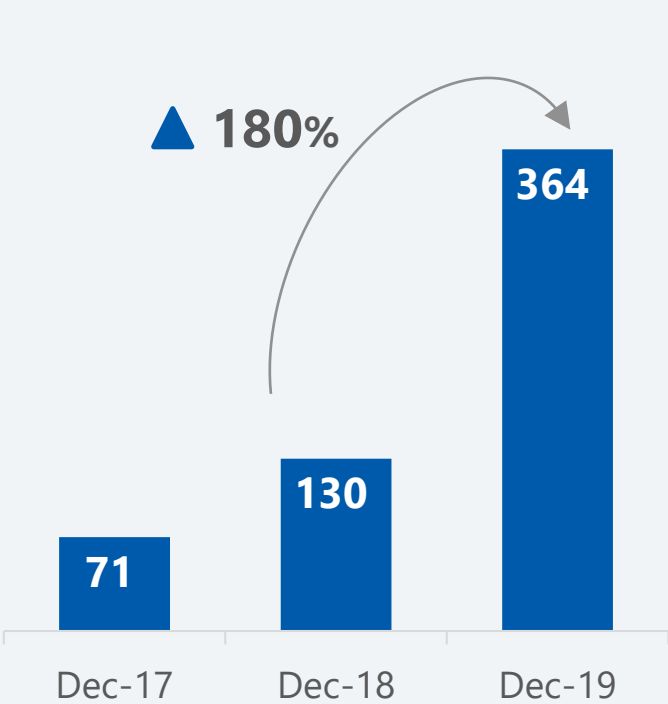
<sup>4</sup> Approximate amount, net of income tax. For further information, please refer to Material Fact disclosed on February 17, 2020.

# Capital markets

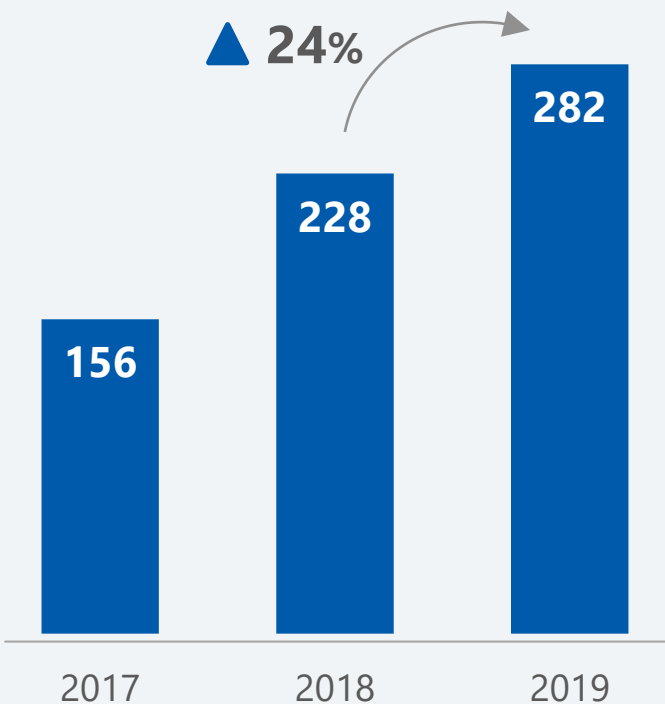
Itaúsa's portfolio – market value<sup>1</sup>  
R\$ billion – on 12.31.2019



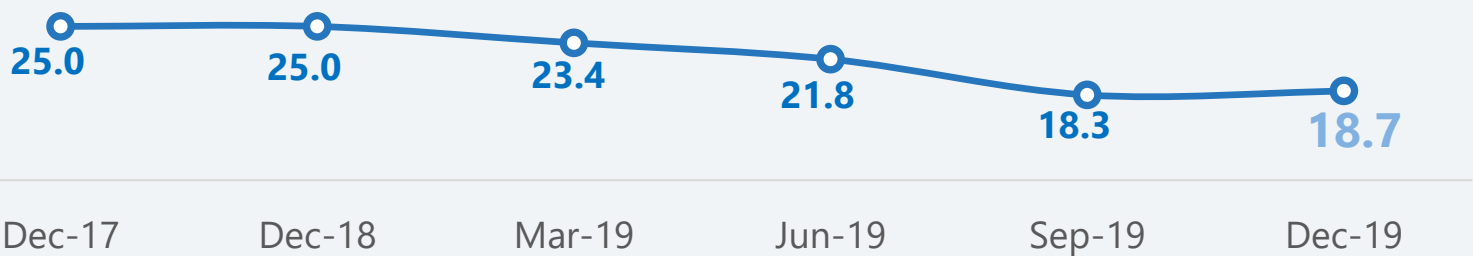
Evolution of individual stockholders' base  
Thousands of stockholders



Average daily traded volume  
ITSA4 – R\$ million



Holding discount (%)



<sup>1</sup> Calculated based on the price of preferred shares.  
<sup>2</sup> Investment amount recorded in the Balance Sheet on 12.31. 2019.



# Itaúsa in the capital markets

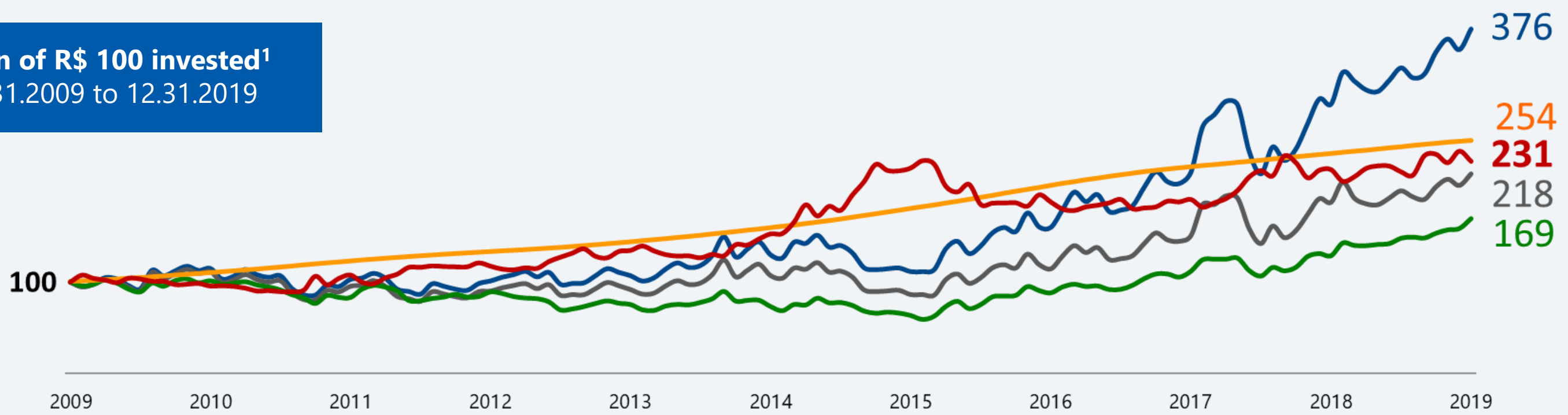


CAGR (in Reais)

	Itaúsa Total return <sup>1</sup>	Itaúsa without reinvestment	Ibovespa	CDI	US dollar
10 years	14.2%	8.1%	5.4%	9.8%	8.8%
5 years	23.7%	15.3%	18.3%	9.9%	8.7%
12 months	27.9%	16.6%	31.6%	5.9%	4.0%



Evolution of R\$ 100 invested<sup>1</sup>  
from 12.31.2009 to 12.31.2019



<sup>1</sup>With dividends/interest on capital reinvested

# Q&A Session

# ITAÚSA

**Henri Pechas**

Chairman of the Board of Directors

**Alfredo E. Setubal**

CEO and Investor Relations Officer

**Priscila G. Toledo**

CFO

**Bruno S. Brasil**

Investor Relations Manager

## Investor Relations

+55 11 3543-4177

[investor.relations@itausea.com.br](mailto:investor.relations@itausea.com.br)



**Alexsandro Broedel**

Finance Executive Officer and Head of Investor Relations



**Guilherme S. Silva**

IR and New Business Manager



**Carlos Biehl**

Investor Relations Manager